



Íslandssjóðir

Síðan 1994

Ársreikningur 2025



A-hluti

Ársreikningur Íslandssjóða hf.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	3
Áritun óháðs endurskoðanda	7
Rekstrarreikningur	9
Efnahagsreikningur	10
Yfirlit um sjóðstreymi	11
Skýringar	12
Stjórnarháttayfirlýsing - óendurskoðuð	21

B-hluti

Ársreikningur verðbréfasjóða

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	28
Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign	29
Efnahagsreikningur	30
IS Veltusafn	32
IS Ríkisskuldabréf stutt	39
IS Ríkisskuldabréf meðallöng	45
IS Ríkisskuldabréf löng	51
IS Úrvalsvísitölusjóðurinn	56
IS Heimssafn	62
IS Eignasafn	68
IS Eignasafn - Ríki og sjóðir	76

Ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta

Samandreginn ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta	82
Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign	83
Efnahagsreikningur	85
IS Lausafjár safn	88
IS Skuldabréfasafn	94
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	100
IS Sértryggð skuldabréf	105
IS Sértryggð skuldabréf VTR	111
IS Græn skuldabréf	116
IS Vaxtastefna	121
IS Hlutabréfasjóðurinn	127
IS EQUUS Hlutabréf	134
IS Einkasafn A	141
IS Einkasafn B	148
IS Einkasafn C	156
IS Einkasafn D	164
IS Einkasafn E	172
IS Einkasafn Erlent	180
Reglubundin upplýsingagjöf í tengslum við eflingu umhverfislegra eða félagslegra þátta (óendurskoðuð)	185

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Íslandssjóðir hf. er sérhæft félag á sviði eignastýringar og annast rekstur og stýringu verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða og sinnir auk þess stjórnun tiltekinna eignastýringarsafna. Íslandssjóðir starfa á grundvelli laga um hlutafélög nr. 2/1995, laga um verðbréfasjóði nr. 116/2021 og laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020. Íslandssjóðir hf. er elsta sjóðastýringarfyrtæki landsins stofnað árið 1994. Félagið er dótturfélag og hluti af samstæðu Íslandsbanka hf. sem á 99,7% hlutfjár í félaginu en Miðengi ehf., félag í eigu Íslandsbanka hf., á 0,3% hlutfjár og er eignarhald óbreytt frá ársbyrjun.

Ársreikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur ársreikning rekstrarfélagsins sjálfs og B-hluta sem inniheldur ársreikninga verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta sem eru í rekstri félagsins. Þessi framsetning er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og rekstraraðila sérhæfðra sjóða sem settar eru fram af Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands.

Starfsemin á árinu

Eignir í stýringu Íslandssjóða hf. í árslok 2025 námu 387 milljörðum króna. Í lok ársins voru 23 sjóðir í rekstri hjá félaginu og nam hrein eign þeirra 202 milljörðum króna. Þar af eru 8 verðbréfasjóðir með hreina eign að fjárhæð 62 milljarða króna og 15 sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta með hreina eign að fjárhæð 140 milljarða króna. Afkoma sjóðanna var jákvæð á árinu sem nemur 8,1 milljörðum króna á árinu 2025. Um tólf þúsund fjárfestar eiga hlutdeildarskírteini í sjóðum Íslandssjóða hf.

Rekstur Íslandssjóða hf. var stöðugur á árinu og nam hagnaður af rekstri félagsins 262 milljónum króna samanborið við 433 milljónir á árinu 2024. Samkvæmt efnahagsreikningi í árslok nam eigið fé félagsins 1.744 milljónum króna. Eiginfjárhlutfall félagsins var 34,1% en lögbundið lágmark er 8%. Á árinu var greiddur út arður til hluthafa að fjárhæð 433 milljónum króna. Stjórn Íslandssjóða hf. leggur til að á árinu 2026 verði greiddur arður að fjárhæð 262 milljónum króna sem samsvarar hagnaði ársins 2025. Á árinu 2025 störfuðu að meðaltali 23 starfsmenn hjá Íslandssjóðum hf. auk stjórnarmanna og aðila sem sitja í ráðum sérhæfðra sjóða í stýringu Íslandssjóða hf. Heildarlaunakostnaður félagsins nam 820 milljónum króna.

Öfjárhagsleg upplýsingagjöf

Íslandssjóðir hf. gegna mikilvægu samfélagslegu hlutverki í efnahagslífinu með rekstri verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða sem taka við fé frá almenningi, fyrtækjum og fagfjárfestum til sameiginlegrar fjárfestingar. Eitt af markmiðum Íslandssjóða hf. er að sinna fjárfestingum með ábyrgum hætti og sýna frumkvæði þegar kemur að umhverfi, félagslegum þáttum og stjórnarháttum (UFS). Íslandssjóðir hafa fylgt aðferðum ábyrga fjárfestinga í eignastýringu frá árinu 2019. Er þar fylgt aðferðafræði sem erlendir samstarfsaðilar félagsins hafa þróað og beitt með góðum árangri undanfarna áratugi. Eignastýringarteymi félagsins notast meðal annars við athugunarlista í erlendum fjárfestingum og hefur sett sér markmið um að lágmarka hlutfall eigna sem eru á listanum en þetta hlutfall hefur farið ört lækkandi. Í stefnu félagsins um ábyrgar fjárfestingar er m.a. fjallað um áherslur og markmið Íslandssjóða hf. í tengslum við fjárfestingarákvarðanir og áhættuþætti vegna umhverfismála, samfélagsmála, mannréttindamála og spillingar- og mútumála. Í samræmi við stefnuna birta Íslandssjóðir hf. á heimasíðu sinni framvinduskýrslu vegna meginreglna PRI (Principles for Responsible Investment), hvernig meðferð atkvæða er háttað á aðalfundum auk athugunarlista í erlendum hlutabréfum og erlendum skuldabréfum.

Íslandssjóðir hf. er stofnaðili og meðlimur Samtaka um ábyrgar fjárfestingar á Íslandi, IcelandSIF. Tilgangur samtakanna er að stuðla að aukinni þekkingu og umræðu um aðferðafræði sjálfbærra og ábyrga fjárfestinga. Nánari upplýsingar um samtökin er að finna á heimasíðu samtakanna, www.icelandsif.is.

Á grundvelli laga nr. 25/2023 um upplýsingagjöf um sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu og flokkunarkerfi fyrir sjálfbærar fjárfestingar, sem innleiða tvær reglugerðir Evrópuþingsins þ.e. reglugerð (ESB) 2019/2088 um upplýsingagjöf um sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu (SFDR) og reglugerð (ESB) 2020/852 um að koma á ramma til að greiða fyrir sjálfbærri fjárfestingu (flokkunarreglugerðin eða EU Taxonomy), er Íslandssjóður hf. skylt að uppfylla tilteknar gagnsæiskröfur. Meðal annars með hvaða hætti áhætta tengd sjálfbærni er felld inn í fjárfestingarákvarðanatökuferli, hvort tillit sé tekið til helstu neikvæðu áhrifa fjárfestingarákvarðana á sjálfbærniþætti og hvernig áhætta tengd sjálfbærni fléttast inn í starfskjarastefnu.

Þá er upplýsingagjöf um sjóði í rekstri Íslandssjóða hf. skipt í þrjá flokka samkvæmt SFDR reglugerðinni, eftir því hvort ekki sé sérstaklega horft til áhættu tengdri sjálfbærni (6. gr.), umhverfislegir eða félagslegir þættir séu eflDIR (8. gr.) og loks hvort sjálfbær fjárfesting sé höfð að markmiði (9. gr.). Þeirri mismunandi upplýsingagjöf sem fylgir sérhverjum sjóði samkvæmt framangreindri flokkun er ætlað að hjálpa fjárfestum að taka upplýstar ákvarðanir. Upplýsingagjöfin er því aðgengileg í útboðslýsingu sem og í ársreikningi. Íslandssjóðir hf. reka að svo stöddu einn sjóð, IS Græn skuldabréf, sem er flokkaður sem 8. gr. sjóður. Aðrir sjóðir eru flokkaðir sem 6. gr. sjóðir. Nánari upplýsingar um framangreint eru aðgengilegar á heimasíðu félagsins og í útboðslýsingu viðkomandi sjóða.

Íslandssjóðir hf. hafa undanfarin ár unnið að sjálfbærniuppgjöri út frá starfsemi félagsins og eru helstu niðurstöðurnar birtar árlega á heimasíðu félagsins. Einnig birtir félagið áhrifaskýrslu fyrir IS Græn skuldabréf þar sem mæld eru áhrif fjárfestinga sjóðsins á losun gróðurhúsalofttegunda. Félagið hefur frá árinu 2022 birt upplýsingar um fjármagnaða losun gróðurhúsalofttegunda frá sjóðum í rekstri félagsins samkvæmt PCAF-aðferðafræði.

Íslandssjóðir hf. leggja áherslu á jafnrétti og fjölbreytileika í starfsemi sinni. Starfskjarastefna félagsins leggur áherslu á að fyllsta jafnréttis sé gætt á milli kynja við launaákvæðanir auk þess sem félagið leitast við að tryggja að sem jafnast kynjahlutfall sé á meðal starfsmanna félagsins. Íslandssjóðir hf. hafa samið við mannauðssvið Íslandsbanka hf. um að sinna mannauðsmálum. Íslandssjóðir hf. fylgja stefnu samstæðunnar og aðgerðaráætlun gegn einelti, kynferðislegu og kynbundnu áreitni og ofbeldi. Árangur er mældur árlega með vinnustaðagreiningu.

Íslandssjóðir hf. hlutu árið 2025 viðurkenningu frá Creditinfo sem framúrskarandi fyrirtæki auk þess að vera valið fyrirmyndarfyrirtæki í rekstri af Viðskiptablaðinu og Keldunni.

Þróun á helstu mörkuðum á árinu

Seðlabankinn lækkaði vexti í þrígang á fyrri árshelmingi og í eitt skipti á seinni árshelmingi og enduðu stýrivextir í 7,25%. Verðbólgan var á nokkuð þröngu bili á árinu og fór úr 4,8% í upphafi árs í 4,5% í lok árs. Hjöðnunin var heldur minni og hægari en markaðsaðilar höfðu vænst í upphafi árs enda var þróttur í hagkerfinu meiri en búist var við.

Þrátt fyrir hátt raunvaxtastig var enn góður gangur í hagkerfinu framan af ári, og munaði þar miklu um að sumarið kom betur út í ferðaþjónustu en óttast var. Á síðari helmingi ársins voru fréttir af erfiðleikum fyrir útflutningsgreinar ársins áberandi, s.s. fall flugfélagsins PLAY hf., rekstrarstöðvun Norðurláls, óvissa um framtíð kísilmálmverksmiðju PCC á Bakka og hærri álögur á sjávarútveginn. Hátt afurðaverð vó þó á móti.

Fjöldi lausra starfa dróst saman á árinu og atvinnuleysi hækkaði úr 3,8% í lok síðasta árs í 4,4% í desember 2025. Fjöldi íbúða á sölu jókst stöðugt á árinu vegna hægari á sölu í kjölfar þess að lánaframboð breyttist hjá viðskiptabönkunum.

Stutt og millilöng óverðtryggð skuldabréf lækkuðu í kröfu samhliða stýrivaxtalækkunum en ávöxtunarkrafa langra skuldabréfa stóð í stað á árinu.

Allir skuldabréfasjóðir Íslandssjóða hf. skiluðu jákvæðri raunávöxtun á árinu og var nafnávöxtun á bilinu 5,8% til 8,8%, þar sem IS Ríkisskuldabréf löng var með lægstu ávöxtun en IS Skuldabréfasafn hæstu ávöxtunina.

Ávöxtun á innlenda hlutabréfamarkaðnum var misskipt á árinu 2025 þar sem 15 af 27 félögum skiluðu jákvæðri ávöxtun og nokkur hluti þeirra aðeins lítillega jákvæðri ávöxtun. Úrvalsvísitalan með arði (OMX15GI) hækkaði um 0,4% en vísitala heildarmarkaðar með arði (OMXIGI) lækkaði hins vegar um -5,9%. Árið var sveiflukennt þar sem fyrstu vikur ársins fóru vel af stað en markaðurinn tók svo dýfu líkt og alþjóðlegir fjármálamarkaðir í byrjun apríl þegar forseti Bandaríkjanna tilkynnti um tolla á flestar viðskiptabjóðir. Markaðir tóku fljótlega við sér og það sama átti að einhverju marki við um innlenda hlutabréfamarkaðinn, þar sem krafturinn í viðsnúningnum var þó nokkuð minni. Helstu ástæður þess voru þrálát verðbólga sem hafði í för með sér að Seðlabankinn gerði hlé á vaxtalækkunarferli sínu og auk þess ollu neikvæðar fréttir af Alvotech hf. undir lok október verulegu verðfalli á félaginu. Það var hins vegar jákvætt fyrir hlutabréfamarkaðinn hversu vel gekk að selja hlut Íslenska ríkisins í Íslandsbanka hf., þar sem almennir sparifjäreigendur keyptu nær allt útboðið. Markaðurinn tók svo aftur við sér í byrjun nóvember og Úrvalsvísitalan endaði því árið rétt fyrir ofan núllið. IS Úrvalsvísitölusjóður skilaði 0,2% ávöxtun en hlutabréfasjóðir í virkri stýringu skiluðu hins vegar allir töluvert neikvæðri ávöxtun á árinu 2025.

Íslandssjóðir hf. reka fjölbreytt úrval blandaðra sjóða þar sem sparifjäreigendum gefst kostur á að velja á milli ólíkra fjárfestingarstefna með tilliti til væntrar ávöxtunar og áhættu. Árið 2025 einkenndist af miklum breytileika í ávöxtun milli eignaflokka. Innlend skuldabréf skiluðu flottri ávöxtun á sama tíma og innlend hlutabréf áttu erfitt uppdráttar. Erlendir hlutabréfamarkaðir voru á heildina lítið mjög sterkir og hækkuðu vel yfir sínum meðaltalsárum. Ávöxtun á erlendum bréfum skilaði þó talsvert minna í krónum talið vegna talsverðrar styrkingar ISK á móti USD. Blandaðir sjóðir skiluðu því mjög breytilegri ávöxtun til fjárfesta. Í erlendu hlutabréfunum voru bandarísk hlutafélög í aðalhlutverki eins og oft áður þó að veiking USD gagnvart EUR hafi haft sitt að segja. Nýmarkaðir skiluðu svo sinni bestu ávöxtun í mörg ár sem má að hluta til rekja til veikingar USD. Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra innlendra skuldabréfa lækkaði aðeins á árinu en há ávöxtunarkrafa í byrjun árs skilaði sér því vel í ávöxtun til fjárfesta. Annað árið í röð skiluðu innlend skuldabréf jákvæðri raunávöxtun og vel yfir vöxtum á innlánsreikningum. Blandaðir sjóðir Íslandssjóða hf. skiluðu ágætri niðurstöðu miðað við samkeppnissjóði en tveir sjóðir (Einkasafn D og Einkasafn E) gáfu neikvæða ávöxtun vegna lækkunar á innlendum hlutabréfum. Einkasafn Erlent gaf hæsta ávöxtun í USD en sé horft á ávöxtun í íslenskum krónum skilaði Einkasafn A hæstri ávöxtun eða 8,2%.

Sérhæfðar fjárfestingar í stýringu og rekstri Íslandssjóða hf. samanstanda af sérhæfðum sjóðum sem fjárfesta í skráðum og óskráðum hlutabréfum, lánasamningum, fasteignaverkefnum og öðrum eignaflokkum sem henta fagfjárfestum. Helst ber þar að nefna sérhæfðu sjóðina Alpha hlutabréf hs., IS Haf fjárfestingar slhf., Akur fjárfestingar slhf., IS Fyrirtækjalánasjóði, IS Kredit SPV 21 hs. og 105 Miðborg slhf.

Stjórnarhættir og áhættustýring

Vandaðir stjórnarhættir, gagnsæi í vinnubrögðum og traust viðskiptavina er kappsmál stjórnar og starfsfólks Íslandssjóða hf. Starfsemin lýtur stefnum, reglum og ferlum sem ætlað er að tryggja sem best hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa og annarra fjárfesta. Nánari upplýsingar um stjórnarhætti má finna í stjórnarháttayfirlýsingu félagsins á bls. 21 í ársreikningnum.

Áhættustýring Íslandssjóða hf. er margþætt en meginmarkmið hennar er að fylgjast með áhættu í rekstri félagsins sjálfs og þeirra sjóða og eignasafna sem eru í stýringu þess. Stjórn hefur mótað og samþykkt áhættustefnu fyrir félagið og sjóði í rekstri þess þar sem m.a. er fjallað um helstu áhættuþætti í starfsemi félagsins og framkvæmd áhættustýringar. Daglegt eftirlit er með eignum sjóða og að þeir séu innan heimilda fjárfestingarstefnu og laga. Útreikningur á áhættu- og árangursmælikvörðum er veigamikill þáttur í áhættustýringu og eftirliti. Áhættustýring Íslandssjóða hf.

Skýrsla stjórnar

sér um skýrslugerð og reglulega upplýsingagjöf til starfsmanna, stjórnenda, stjórnar og eftirlitsaðila. Árlega er framkvæmt mat á helstu áhættuþáttum í rekstri félagsins og ytra umhverfi.

Upplýsingagjöf er mikilvægur þáttur í starfsemi Íslandssjóða hf. Á vefsíðu félagsins, www.islandssjodir.is, má meðal annars finna ítarlegar upplýsingar um Íslandssjóði hf., ársskýrslur, útdrátt úr stefnu varðandi hagsmunaárekstra, stefnu um framkvæmd viðskiptafyrirmæla, áætlun um nýtingu atkvæðisréttar, stefnu um ábyrgar fjárfestingar, siða- og háttarnisreglur, starfsreglur stjórnar og samþykktir félagsins. Auk þess má finna á vefsíðu félagsins ávöxtunartölur, lykilupplýsingaskjöl, upplýsingablöð, reglur og útboðslýsingar verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í rekstri félagsins. Íslandssjóðir hf. er í samstarfi við Kelduna sem birtir upplýsingar um verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta og ávöxtun þeirra.

Kópavogi, 23. febrúar 2026

Í stjórn:

Sylvía Kristín Ólafsdóttir, formaður

Sigurður B. Stefánsson

Jensína Kristín Böðvarsdóttir

Kristján Björgvinsson

Framkvæmdastjóri:

Kjartan Smári Höskuldsson

Ársreikningur Íslandssjóða hf. fyrir árið 2025 er rafrænt undirritaður af stjórn.

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa Íslandssjóða hf. og eigenda hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum og sérhæfðum sjóðum Íslandssjóða hf. fyrir almenna fjárfesta.

Áritun um endurskoðun ársreikningsins

Álit

Við höfum endurskoðað ársreikning Íslandssjóða hf. fyrir árið 2025. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið og B-hluti sem innifelur verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum og hefur að geyma:

Ársreikning A hluta, rekstrarfélagið, sem innifelur:

- Skýrslu stjórnar
- Rekstrarreikning
- Efnahagsreikning
- Yfirlit um sjóðstreymi og
- Skýringar við ársreikning A-hluta

Ársreikning B-hluta, verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta, sem innifelur:

- Skýrslu stjórnar
- Rekstrarreikning
- Efnahagsreikning
- Yfirlit um sjóðstreymi og
- Skýringar fyrir verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta rekstrarfélagsins

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af fjárhagsstöðu rekstrarfélags Íslandssjóða og sjóðanna 31. desember 2025 og afkomu þess og breytingu á handbæru fé á árinu 2025, í samræmi við lög nr. 3/2006 um ársreikninga, lög nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.

Grundvöllur álits

Við endurskoðuðum í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt stöðlunum er lýst frekar í kaflanum Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins í árituninni. Við erum óháð félaginu í samræmi við siðareglur sem gilda um endurskoðun ársreikninga á Íslandi. Við teljum að við höfum aflað nægilegra og viðeigandi endurskoðunargagna til að byggja álit okkar á.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög nr. 3/2006 um ársreikninga lög nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og fyrir því innra eftirliti sem þau telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

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

Stjórn og framkvæmdastjóri bera ábyrgð á eftirliti með gerð ársreikningsins.

Áritun óháðs endurskoðanda, frh.:

Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

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

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

- Greinum við og metum hættu á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka, skipuleggjum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeirri hættu og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, fölsun, að einhverju sé viljandi sleppt, villandi framsetningu eða að farið sé framhjá innra eftirliti.
- Öflum við skilnings á innra eftirliti sem varðar endurskoðunina, til að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til að veita álit á virkni innra eftirlits félagsins.
- Metum við hvort reikningsskilaaðferðir og reikningshaldslegt mat stjórnenda og tengdar skýringar séu viðeigandi.
- Ályktum við um hvort notkun stjórna og framkvæmdastjóra á forsendu reikningsskilanna um rekstrarhæfi sé viðeigandi og metum, á grundvelli endurskoðunarinnar, hvort aðstæður séu til staðar sem valdið gætu verulegum vafa um rekstrarhæfi félagsins. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur, í áritun okkar, að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins eða, ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi, að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Samt sem áður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni gert félagið órekstrarhæft.
- Metum við framsetningu, uppbyggingu og innihald ársreikningsins í heild, að meðtöldum skýringum, og hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum.

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

Staðfesting vegna annarra ákvæða laga

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

Kópavogur 23. febrúar 2026

KPMG ehf.

Hrafnhildur Helgadóttir

Rekstrarreikningur 2025

Rekstrartekjur	Skýr.	2025	2024
Umsýslupóknun	2	1.986	1.877
Fjármunatekjur	2	11	16
Gangvirðisbreyting verðbréfa	2	(53)	177
Aðrar rekstrartekjur		23	20
Rekstrartekjur samtals		1.967	2.090
Fjármagnsgjöld		0	0
Hreinar rekstrartekjur samtals		1.967	2.090
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	3	820	739
Þjónustugjöld til Íslandsbanka hf.	4	755	732
Annar rekstrarkostnaður		64	71
Rekstrargjöld samtals		1.639	1.542
Hagnaður fyrir tekjuskatt		328	548
Tekjuskattur	5	(66)	(115)
Hagnaður ársins		262	433

Efnahagsreikningur 31. desember

Eignir	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum	2,6	1.664	1.756
Fjárfestingar samtals		1.664	1.756
Kröfur			
Kröfur á tengda aðila	7	220	302
Aðrar kröfur		6	6
Kröfur samtals		226	308
Aðrar eignir			
Tekjuskattsinneign	12	2	0
Bankainnstæður	7	168	134
Aðrar eignir samtals		170	134
Eignir samtals		2.060	2.198
Eigið fé			
Hlutafé		25	25
Lögbundinn varasjóður		6	6
Gangvirðisreikningur fjármálagerninga		430	556
Kaupréttarsamningar		3	0
Óráðstafað eigið fé		1.280	1.324
Eigið fé samtals	9, 10	1.744	1.911
Skuldir			
Skuldir við tengda aðila	7	18	19
Reiknaðir skattar	2,12	68	115
Aðrar skuldir	8	230	153
Skuldir samtals		316	287
Eigið fé og skuldir samtals		2.060	2.198

Yfirlit um sjóðsstreymi 2025

Rekstrarhreyfingar	Skýr.	2025	2024
Hagnaður ársins		262	433
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Gangvirðisbreyting verðbréfa		53	(177)
Breytingar á tekjuskattskuldbindingu		2	0
Veltufé frá rekstri		317	256
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum		108	56
Handbært fé frá rekstri		425	312
Fjárfestingarhreyfingar			
Keypt verðbréf		(310)	(332)
Seld verðbréf		352	557
Fjárfestingarhreyfingar		42	225
Fjármögnunarhreyfingar			
Greiddur arður	9	(433)	(514)
Breyting handbærs fjár		34	23
Handbært fé í byrjun árs		134	111
Handbært fé í lok árs		168	134

Innborgaðar vaxtatekjur 2025 námu 11 milljónum króna (árið 2024: 16 milljónir króna) og greiddir vextir námu 0 milljónum króna (árið 2024: 0 milljónir króna).

1. Starfsemi

Íslandssjóðir hf. er hlutafélag sem starfar á grundvelli laga nr. 2/1995 um hlutafélög og laga um verðbréfasjóði nr. 116/2021 og laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020. Ársreikningur Íslandssjóða skiptist í A-hluta og B-hluta. A-hlutinn fjallar um rekstur félagsins sjálfs en B-hlutinn fjallar um sjóði í rekstri Íslandssjóða. Verðbréfa- og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta tilheyra B-hluta og hafa heimild til að gefa út hlutdeildarskírteini gegn viðtöku fjár frá almenningi, til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerningum og öðrum eignum eftir ákveðinni fjárfestingarstefnu. Íslandssjóðir hf. er dótturfélag í eigu Íslandsbanka hf., kt. 491008-0160, Hagasmára 3, Kópavogi. Aðsetur Íslandssjóða er að Hagasmára 3, Kópavogi og kennitala félagsins er 690694-2719.

Íslandssjóðir hf. er rekstrarfélag verðbréfasjóða og rekstraraðili sérhæfðra sjóða.

2. Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Íslandssjóða hf. inniheldur A-hluta og B-hluta. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, reglur um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almennra fjárfesta. Ársreikningurinn er byggður á kostnaðarverðreikningsskilum að því undanskildu að skráð verðbréf eru metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna. Íslandssjóðir hf. er dótturfélag Íslandsbanka hf. og er ársreikningur félagsins hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins. Vegna eðlis starfsemi sjóðanna er ársreikningur þeirra ekki hluti af ársreikningi bankans.

Eftirfarandi er samantekt á helstu reikningsskilaaðferðum félagsins:

Mat og ákvarðanir

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

Breytingar á reikningshaldslegu mati eru færðar á því tímabili sem þær eiga sér stað.

Umsýslupóknanir

Félagið fær umsýslupóknun fyrir rekstur verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða til almennra fjárfesta auk annarra sérhæfðra sjóða Íslandssjóða. Póknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs sem er ætlað að standa undir launum starfsmanna, markaðskostnaði og umsýslu við rekstur sjóðanna. Þá hefur félagið tekið að sér eignastýringu á sérgreindum eignasöfnum og fær greidda póknun fyrir þá þjónustu. Að auki fær félagið árangurstengda póknun fari árangur ákveðinna sjóða umfram skilgreind viðmið.

2. Reikningsskilaaðferðir (framhald)

Umsýslupóknarir verðbréfasjóða eru sem hér segir:

	Almenn kjör Flokkur A	Sérkjör Flokkur B
IS Veltusafn	0,40%	-
IS Ríkisskuldabréf stutt	0,70%	-
IS Ríkisskuldabréf meðallöng	0,90%	-
IS Ríkisskuldabréf löng	0,90%	-
IS Úrvalsvísitölusjóðurinn	0,40%	-
IS Heimssafn	1,50%	-
IS Eignasafn	0,50%	-
IS Eignasafn - Ríki og sjóðir	0,50%	-

Umsýslupóknarir sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta eru sem hér segir:

	Almenn kjör Flokkur A	Sérkjör Flokkur B
IS Lausafjarsafn	0,35%	-
IS Skuldabréfasafn	1,00%	-
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	0,90%	-
IS Sértryggð skuldabréf	0,90%	-
IS Sértryggð skuldabréf VTR	0,90%	-
IS Græn skuldabréf	1,00%	-
IS Vaxtastefna	1,00%	-
IS Hlutabréfasjóðurinn	1,70%	-
IS EQUUS Hlutabréf	1,85%	-
IS Einkasafn A	0,65%	0,30%
IS Einkasafn B	1,25%	0,60%
IS Einkasafn C	1,25%	0,60%
IS Einkasafn D	1,25%	0,60%
IS Einkasafn E	1,25%	0,60%
IS Einkasafn Erlent	1,25%	0,60%

Erlendir gjaldmiðlar

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

	Meðalgengi ársins		Lokagengi	
	2025	2024	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	128,37	137,93	125,20	138,20
Sterlingspund (GBP)	168,90	176,40	168,96	173,30
Norsk króna (NOK)	12,35	12,85	12,45	12,21
Evra (EUR)	144,65	149,31	147,20	143,90

2. Reikningsskilaaðferðir (framhald)

Fjármunatekjur

Fjármunatekjur samanstanda af vaxtatekjum, verðbótum og arðstekjum. Vaxtatekjur eru færðar í rekstrarreikning miðað við áfallna og greidda vexti og verðbætur. Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu hjá viðkomandi félagi liggur fyrir.

Gangvirðisbreyting verðbréfa

Gangvirðisbreyting verðbréfa samanstendur af gangvirðisbreytingum verðbréfa og myntgengismun. Gangvirðisbreyting verðbréfa sem og gengismunur erlendra mynta er færður í rekstrarreikning þegar hann fellur til.

Fjármagnsgjöld

Fjármagnsgjöld samanstanda af vaxtagjöldum og viðskiptakostnaði vegna verðbréfakaupa. Fjármagnsgjöld eru færð í rekstrarreikning miðað við áfallna og greidda vexti og viðskiptakostnað.

Skattamál rekstrarfélagsins

Tekjuskattur er reiknaður og færður í árshlutareikninginn. Útreikningur hans byggir á afkomu fyrir skatta að teknu tilliti til varanlegs mismunar á skattalegri afkomu og afkomu samkvæmt ársreikningi. Tekjuskattshlutfall er 20% fyrir árið 2025 en var 21% árið 2024.

Tekjuskattur til greiðslu er tekjuskattur sem áætlað er að komi til greiðslu á næsta ári vegna skattskylds hagnaðar ársins.

Frestaður skattur stafar af mismun efnahagsliða í skattauppgjöri annars vegar og ársreikningi hins vegar. Mismunurinn stafar af því að tekjuskattsstofn félagsins er miðaður við aðrar forsendur en reikningsskil þess.

Skattamál verðbréfa- og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta

Verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skulu skattleggjast hér á landi.

Verðbréf með breytilegum tekjum

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildir í árslok 2025.

Handbært fé

Handbært fé er óbundnar bankainnstæður.

3. Laun og launatengd gjöld

	2025	2024
Laun	631	571
Kostnaður við kaupréttaráætlun	3	0
Mótframlag í lífeyrissjóð	88	84
Tryggingargjald og fjársýsluskattur	82	78
Önnur gjöld	16	6
	820	739
Starfsmenn í árslok	23	23
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu	22,6	22,3

Undir laun og launatengd gjöld falla laun til stjórnar, undirnefnda stjórnar og annarra nefnda á vegum félagsins. Fjársýsluskattur reiknaður á laun er 5,5%.

Kostnaður vegna kaupréttaráætlunar sem gjaldfærður var árið 2025 nam 3 milljónum króna. Íslandssjóðir áætla að kostnaður vegna kaupréttaráætlunar fram til ágúst 2030 muni nema um 14 milljónum króna.

Kaupaukakerfi var innleitt hjá félaginu snemma árs 2026 fyrir þá starfsmenn sem íslensk lög heimila, en starfsmönnum áhættustýringar er óheimilt að taka þátt í kaupaukakerfum. Á árunum 2024 og 2025 voru engin árangurstengd laun greidd og engin ógreidd árangurstengd laun voru í árslok 2025.

Launakjör stjórnenda Íslandssjóða hf. sundurliðast þannig:

Lykilstjórnendur:

	2025	2024
Kjartan Smári Höskuldsson framkvæmdastjóri	55,1	47,5
	55,1	47,5

Stjórn Íslandssjóða:

Sylvía Kristín Ólafsdóttir	7,7	7,5
Kristján Björgvinsson	4,1	4,0
Sigurður B. Stefánsson	4,1	3,9
Jensína Kristín Böðvarsdóttir	3,9	3,8
Hólmfríður Einarsdóttir varamaður	0,1	0,1
Steinunn Bjarnadóttir varamaður	0,1	0,1
	20,0	19,4

4. Þjónustugjöld

Íslandssjóðir hafa gert þjónustusamninga við Íslandsbanka þar sem bankinn tekur meðal annars að sér ráðgjöf, þjónustu og markaðssetningu hlutdeildarskírteina, regluvörslu og innri endurskoðun, auk þess að sjá um bókhald, dagleg gengisuppgjör og skýrslugerð. Íslandsbanki tekur jafnframt að sér vörslu eigna sjóða í rekstri hjá Íslandssjóðum. Samtals greiddu Íslandssjóðir Íslandsbanka 755 milljónir króna fyrir þjónustu á árinu 2025 en greiddu 732 milljónir króna fyrir árið 2024.

5. Tekjuskattur

Tekjuskattur er reiknaður og færður í ársreikninginn og nemur gjaldfærð fjárhæð í rekstri 66 milljónum króna. Tekjuskattur er reiknaður samkvæmt gildandi skattalögum. Tekjuskattshlutfall lögaðila er 20% árið 2025 en var 21% árið 2024.

	2025		2024	
	Fjárhæð	%	Fjárhæð	%
Hagnaður fyrir skatta	328		548	
Reiknaður tekjuskattur í rekstri	66	20%	115	21%
	66		115	

6. Verðbréf

Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknum af Íslandssjóðum hf.	1.664	1.756
	1.664	1.756

7. Viðskipti rekstrarfélags Íslandssjóða hf. og sjóða við tengda aðila árið 2025

Tengdir aðilar Íslandssjóða hf. eru móðurfélagið, Íslandsbanki hf. ásamt dóttur- og hlutdeildarfélögum bankans, sjóðir í rekstri Íslandssjóða hf., stjórn og lykilstjórnendur Íslandssjóða hf. og aðilar þeim tengdir. Engin óvenjuleg viðskipti voru við tengda aðila á árinu 2025. Viðskipti við tengda aðila eru á grundvelli samninga. Íslandssjóðir sinna eignastýringaþjónustu fyrir Íslandsbanka á grundvelli útivistunarsamnings.

	Tekjur	Gjöld	Kröfur	Skuldir
Íslandsbanki hf.	222	755	200	18
Verðbréfasjóðir Íslandssjóða hf.	451	0	40	0
Sérhæfðir sjóðir Íslandssjóða hf.	1.050	0	89	0
Aðrir sérhæfðir sjóðir Íslandssjóða hf.	290	0	59	0
	2.013	755	388	18

Sundurliðun viðskipta við Íslandsbanka

	Tekjur	Gjöld	Kröfur	Skuldir
Fjármunatekjur	11			
Tekjur vegna þjónustusamnings	211			
Þjónustugjöld til Íslandsbanka		755		
Aðrar kröfur			32	
Bankainnstæður			168	
Ógreiddur kostnaður				18
	222	755	200	18

Viðskipti verðbréfasjóða við tengda aðila árið 2025

	Tekjur	Gjöld	Kröfur	Skuldir
Íslandssjóðir hf.	0	451	0	40
Íslandsbanki hf.	220	45	4.224	135
	220	496	4.224	175

Viðskipti sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta við tengda aðila árið 2025

	Tekjur	Gjöld	Kröfur	Skuldir
Íslandssjóðir hf.	0	1.050	0	89
Íslandsbanki hf.	916	422	29.986	156
	916	1.472	29.986	245

Skýringar

8. Aðrar skuldir

	31.12.2025	31.12.2024
Ógreiddur kostnaður og þóknanir	41	23
Handhafabréfsreikningar	6	6
Ógreidd laun og launatengd gjöld	183	124
	230	153

9. Eigið fé

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Kaupréttar- samningar	Gangvirðis- reikn. fjár- málagerð.	Óráðstafað eigið fé	Eigið fé samtsals
Eigið fé 1.1.2024	25	6	0	453	1.508	1.993
Greiddur arður 2024					(514)	(514)
Gangvirðisreikningur fjármálagerðinga			0	103	(103)	0
Hagnaður ársins					433	433
Eigið fé 31.12.2024	25	6	0	556	1.324	1.911
Greiddur arður 2025					(433)	(433)
Gangvirðisreikningur fjármálagerðinga				(126)	126	0
Kaupréttarsamningar			3			3
Hagnaður ársins					262	262
Eigið fé 31.12.2025	25	6	3	430	1.280	1.744

10. Eiginfjárlutfall

Íslandssjóðir hf. nota staðalaðferð (e. standardised approach) til að reikna eiginfjárpörf sína vegna útlánaáhhættu og markaðsáhhættu. Eigið fé í lok tímabilsins er 1.744 milljónir króna eða 84,7% af niðurstöðu efnahagsreikningsins. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 34,1%, en lágmarkseiginfjárlutfall er 8,0% samkvæmt lögum. Hlutfallið sundurliðast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Eiginfjárgrunnur	1.744	1.911
Heildar eiginfjárkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhhætta	110	131
Markaðsáhhætta	14	13
Rekstraráhhætta	0	0
Eiginfjárkrafa samtals	124	144
Eiginfjárkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað	410	385
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall	34,1%	39,7%

Samkvæmt 84. grein laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 skal eiginfjárgrunnur rekstrarfélaga verðbréfasjóða aldrei nema lægri fjárhæð en sem svarar 25% af föstum rekstrarkostnaði síðastliðins árs. Eiginfjárgrunnur Íslandssjóða hf. var í lok tímabils 106,4% af föstum rekstrarkostnaði síðasta árs.

Útlánaáhhætta: Eiginfjárkrafa vegna útlánaáhhættu reiknast af fjáreignum félagsins í lok árs.

Markaðsáhhætta: Gjalddeyrisáhhætta reiknast af handbæru fé, viðskiptakröfum, viðskiptaskuldum í erlendum gjaldmiðlum og verðbréfasjóðum í erlendri mynt.

Rekstraráhhætta: Samkvæmt 2. mgr. 84. gr. laga nr. 161/2002 eru rekstrarfélög verðbréfasjóða undanþegin mati á rekstraráhhættu við útreikning á eiginfjárgrunni. Félagið fylgist vel með rekstraráhhættu félagsins.

Samkvæmt 6.mgr. 15.gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða er gerð krafa um að rekstraraðili skuli annaðhvort hafa til staðar eiginfjárgrunnsálag eða starfsábyrgðartryggingu sem nær yfir áhættuna af tjóni vegna mögulegrar ábyrgðar rekstraraðila. Þetta eiginfjárgrunnsálag skal vera að minnsta kosti jafngilt 0,01% af virði eignasafna sérhæfðra sjóða sem þeir stýra. Virði eignasafns sérhæfðra sjóða er í árslok 2025 198 milljarðar króna og því er aukaeiginfjárgrunnsálag 19,8 m.kr.

11. Arðsemi eigna

Arðsemi eigna á árinu er 12,3% en var 19,3% fyrir árið 2024. Með arðsemi eigna er átt við hagnað félagsins eftir skatta sem hlutfall af meðalstöðu heildareigna rekstarfélagsins samkvæmt efnahagsreikningi.

12. Tekjuskattsinneign/tekjuskattskuldbinding

Frestaður tekjuskattur er reiknaður miðað við þá skattprósentu sem í gildi er á reikningsskiladegi. Gildandi skattprósentu var lækkuð aftur úr 21% í 20% af skattskyldri afkomu ársins 2025.

	Skuldbinding
Staða 1.1.2024	0
Reiknaður tekjuskattur vegna ársins 2024	115
Tekjuskattur til greiðslu á árinu 2025	(115)
Staða 1.1.2025	0
Reiknaður tekjuskattur vegna 2025	66
Tekjuskattur til greiðslu á árinu 2026	(63)
Staða 31.12.2025	2

Tekjuskattsinneign greinist þannig á einstaka liði efnahagsreiknings:

	31.12.2025	31.12.2024
Gengismunur	2	0
	2	0

13. Þóknun til endurskoðenda

	2025	2024
Endurskoðun ársreiknings Íslandssjóða hf.	10	15
Innheimt hlutdeild sjóða í endurskoðun ársreiknings	(5)	(8)
Könnun árshlutareiknings Íslandssjóða hf.	5	11
Innheimt hlutdeild sjóða í könnun árshlutareiknings	(4)	(7)
	6	11

14. Eignastýring

Eignir í eignastýringu hjá Íslandssjóðum hf., samkvæmt eignastýringarsamningum, námu samtals 133,2 milljörðum króna í árslok 2025 en voru 123,7 milljarðar í árslok 2024.

15. Starfsemi og helstu breytingar

Starfsemi verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í rekstri Íslandssjóða var með hefðbundnum hætti á árinu.

16. Málaferli vegna 105 Miðborgar slhf.

105 Miðborg slhf. er sérhæfður sjóður í rekstri Íslandssjóða en reikningsskil sjóðsins eru ekki hluti af reikningsskilum þessum. Í desember 2017 gerðu 105 Miðborg sem verkkaupi og Íslenskir aðalverktakar hf. (ÍAV) stýriverktakasamning um uppbyggingu þriggja bygginga á Kirkjusandi. Í febrúar 2021 rifti 105 Miðborg stýriverktakasamningnum vegna meintra vanefnda á samningnum. Í maí 2021 birti ÍAV stefnu á hendur 105 Miðborg og Íslandssjóðum, rekstraraðila sjóðsins, og fór fram á greiðslu á 3,8 milljörðum króna. Íslandssjóðir hafa mótmælt harðlega aðild sinni að málinu og hafa farið fram á sýknu vegna aðildarskorts. Í júní 2021 gagnstefndi 105 Miðborg ÍAV og fór fram á greiðslu 3,9 milljarða króna. Málið er til meðferðar hjá dómstólum og eru dómkvaddir matsmenn að störfum. Stjórnendur Íslandssjóða telja málshöfðun ÍAV á hendur félaginu fráleita og að hverfandi líkur séu á að málhöfðunin muni leiða til greiðsluskyldu af hálfu félagsins.

Stjórnarháttayfirlýsing - óendurskoðuð

Stjórnarhættir Íslandssjóða hf. 2025

Með þessari yfirlýsingu um stjórnarhætti Íslandssjóða hf. er félagið að fylgja þeim viðurkenndu leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja sem gefnar eru út af Viðskiptaráði Íslands í samstarfi við Samtök atvinnulífsins og Nasdaq Iceland með það að markmiði að styrkja innviði Íslandssjóða og auka gagnsæi. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja er hægt að nálgast á vefsíðunni www.leidbeiningar.is.

Stjórnarháttayfirlýsing Íslandssjóða er hluti af ársreikningi félagsins og er einnig aðgengileg á heimasíðu félagsins, www.islandssjodir.is.

Íslandssjóðir hafa hlotið viðurkenningu sem „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“ árlega frá árinu 2013. Viðurkenningin er veitt af Stjórnvísí. Íslandssjóðir hlutu viðurkenninguna að undangenginni ítarlegri úttekt endurskoðunarfyrirtækisins KPMG sem framkvæmd var árið 2013, 2017, 2020 og 2024 vegna endurnýjunar á viðurkenningunni. Viðurkenningin gildir í þrjú ár í senn nema verulegar breytingar verði á stjórn eða eignarhaldi fyrirtækis.

Lög og reglur

Íslandssjóðir eru með starfsleyfi sem rekstrarfélag verðbréfasjóða samkvæmt lögum nr. 116/2021 og sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða samkvæmt lögum nr. 45/2020. Félagið er jafnframt með starfsleyfi fyrir eignastýringu og fjárfestingarráðgjöf og gilda lög um markaði fyrir fjármálagerninga nr. 115/2021 við framkvæmd þeirra verkefna. Félagið er hlutafélag og gilda jafnframt um starfsemi þess ákvæði laga um hlutafélög nr. 2/1995. Lögin má nálgast á vef Alþingis, www.althingi.is.

Um félagið

Íslandssjóðir eru fjármálastofnun sem sérhæfir sig á sviði sjóðastýringar og annast rekstur og stýringu verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða. Auk þess starfar félagið á sviði eignastýringar og er með starfsleyfi fyrir fjárfestingarráðgjöf. Hlutverk Íslandssjóða er að stýra eignum á faglegan hátt þar sem hagsmunir viðskiptavina eru ávallt í fyrirrúmi. Félagið var stofnað árið 1994 og nefndist þá Rekstrarfélag VÍB hf.

Íslandssjóðir hafa gert útivistunarsamninga við Íslandsbanka hf. þar sem Íslandsbanki tekur að sér ákveðin verkefni fyrir Íslandssjóði á grundvelli 22. gr. laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og 29. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Íslandsbanki tekur m.a. að sér að hafa milligöngu um sölu og innlaun hlutdeildarskírteina, ráðgjöf og aðra þjónustu við eigendur hlutdeildarskírteina. Fjármálasvið Íslandsbanka annast bókhald sjóða, útreikning á innlausnarvirði og utanumhald skráa yfir eigendur hlutdeildarskírteina. Íslandsbanki er jafnframt vörsluaðili eigna sjóða í rekstri hjá Íslandssjóðum í samræmi við skyldur vörsluaðila samkvæmt lögum. Þá hefur félagið gert samninga við Íslandsbanka um útvistun regluvörslu og innri endurskoðunar.

Starfsmenn félagsins voru 23 í árslok 2025.

Fyrirkomulag samskipta hluthafa og stjórnar

Æðsta vald í málefnum félagsins er í höndum hluthafa þess sem hittast á hluthafafundum að minnsta kosti einu sinni á ári. Um boðun hluthafafunda og tilskilin fundargögn og upplýsingar fyrir hluthafafundi gilda samþykktir félagsins. Samkvæmt leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja skal birta upplýsingar um dagsetningu og tíma hluthafafunda, aðila í framboði til stjórnar, dagskrá og framlögð fundargögn á vefsíðu félagsins fyrir hluthafafund. Í ljósi þess að félagið er í eigu eins aðila, Íslandsbanka hf., hefur ekki þótt tilefni til að birta umræddar upplýsingar á vefsíðunni fyrir fundina en þær eru sendar hluthafanum innan lögboðins tímaramma. Afrit af fundargerðum og dagskrá aðalfunda eru birtar á heimasíðu Íslandssjóða. Á skrifstofu félagsins að Hagasmára 3, 201 Kópavogi er haldin skrá yfir hluthafa þess og er hún aðgengileg hluthöfum.

Stjórn Íslandssjóða

Stefna Íslandssjóða er að meirihluti stjórnarmanna séu óháðir en á starfsárinu 2025 voru allir stjórnarmenn óháðir félaginu, daglegum stjórnendum þess og stórum hluthöfum, sem ráða yfir a.m.k. 10% af heildarhlutafé eða atkvæðavægi í félaginu, einir sér eða í samstarfi við nátengda aðila. Stjórn Íslandssjóða starfar eftir starfsreglum sem settar eru á grundvelli laga um hlutafélög og leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja.

Stjórn Íslandssjóða samanstendur af fjórum aðalmönnum og tveimur varamönnum og eru þeir allir kosnir á aðalfundi félagsins til eins árs í senn. Kynjahlutfall er jafnt í stjórn félagsins.

Stjórn félagsins ber meginábyrgð á rekstri þess og fer með æðsta vald í málefnum þess á milli hluthafafunda. Stjórnin hefur lögbundnu hlutverki að gegna sem henni ber sjálfri að annast.

Á starfsárinu 2025 voru haldnir 13 formlegir stjórnarfundir, þar af voru tveir haldnir með rafrænum miðlum. Allir fundir voru ákvörðunarbærir og ekki voru boðuð forföll af hálfu stjórnarmanns á neinum fundi.

Helstu hlutverk stjórnar

- Að hafa yfirumsjón með starfsemi félagsins og að hafa eftirlit með rekstri þess, sérstaklega bókhaldi og fjárreiðum, í samræmi við lög og samþykktir.
- Að staðfesta höfuðþætti í stjórnskipulagi félagsins.
- Að ráða framkvæmdastjóra og ákveða starfskjör hans.
- Að taka ákvörðun um afskriftir eigna félagsins.
- Að gera tillögu til aðalfundar um ráðstöfun hagnaðar/taps samkvæmt ársreikningi félagsins.
- Að veita prókúruumboð fyrir félagið.
- Að annast önnur þau verkefni sem ákveðin eru í lögum, þ.á.m. að halda hlutaskrá.
- Fjalla um stofnun, slit og sameiningu sjóða í rekstri félagsins.
- Meta árlega störf sín, verklag og starfshætti auk þess að meta störf framkvæmdastjóra félagsins og störf undirnefnda.
- Að samþykkja áhættustefnu og áhættuvilja félagsins.

Stjórnarmenn skulu jafnframt þekkja þau lög og reglur sem um starfsemi félagsins gilda og þurfa að taka sjálfstæðar ákvarðanir í hverju máli fyrir sig. Auk þess þurfa þeir að hafa skilning á markmiðum og verkefnum félagsins, tryggja að til staðar sé innra eftirlit, að ákvörðunum stjórnar sé framfylgt og að lögum og reglum sé fylgt í rekstrinum. Einnig að sjá um að skipulag félagsins sé jafnan í góðu horfi og að hagsmunum allra hluthafa sé ávallt gætt. Stjórnarmenn þurfa að haga störfum sínum í samræmi við góða stjórnarhætti, sbr. leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja útgefnar af Viðskiptaráði, Nasdaq Iceland og Samtökum atvinnulífsins.

Stjórnarmenn Íslandssjóða

Sylvía Kristín Ólafsdóttir er formaður stjórnar. Hún er með M.Sc. próf í Operational Research frá London School of Economics og B.Sc. próf í iðnaðarverkfræði frá Háskóla Íslands. Hún er fædd árið 1980. Hún var fyrst kjörin í stjórn félagsins í apríl 2021. Hún starfar sem forstjóri Nova. Áður starfaði hún m.a. sem framkvæmdastjóri rekstrarsviðs hjá Icelandair, sem framkvæmdastjóri hjá Origo 2020-2022, sem forstöðumaður hjá Icelandair frá 2018-2020, forstöðumaður hjá Landsvirkjun frá 2015-2018 og einnig hefur hún starfað fyrir Amazon í Evrópu og Seðlabanka Íslands. Sylvía á sæti í stjórn félags sem tengist ekki starfsemi Íslandssjóða. Sylvía og tengdir aðilar eiga ekki eignarhlut í Íslandssjóðum og er hún óháð bæði félaginu og stórum hluthöfum þess og hefur ekki hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila eða samkeppnisaðila Íslandssjóða. Sylvía situr í starfskjaranefnd Íslandssjóða. Sylvía hefur ekki tekið að sér dagleg störf fyrir félagið.

Kristján Björgvinsson er varaformaður stjórnar. Hann er fæddur árið 1964. Hann var fyrst kjörinn í stjórn félagsins sem varamaður en kom inn sem aðalmaður í apríl 2012. Kristján er framkvæmdastjóri fjármálasviðs Hrafnistu og Sjómannadagsráðs og starfaði áður m.a. sem framkvæmdastjóri fjármálasviðs Mjólkursamsölunnar og Auðhumlu frá 2010 til 2018, við endurskipulagningu á innri rekstri SPRON/Dróma 2009-2010 og sem framkvæmdastjóri fjármálasviðs Geysis Green Energy 2007-2008. Hann er viðskiptafræðingur frá Háskóla

Stjórnarháttayfirlýsing - óendurskoðuð

Íslands, með M.Sc. gráðu í fjármálum frá Háskóla Íslands auk þess að hafa lokið löggildingu til að starfa við endurskoðun og er með próf í verðbréfavíðskiptum. Kristján situr í endurskoðunarnefnd Íslandssjóða og er formaður nefndarinnar. Kristján situr ekki í stjórnnum annarra félaga. Kristján eða tengdir aðilar eiga ekki eignarhlut í Íslandssjóðum og er hann óháður bæði félaginu og stórum hluthöfum þess og hefur ekki hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila eða samkeppnisaðila Íslandssjóða. Kristján hefur ekki tekið að sér dagleg störf fyrir félagið.

Jensína Kristín Böðvarsdóttir er fædd árið 1969. Hún var kjörin í stjórn félagsins í apríl 2016. Jensína er framkvæmdastjóri og eigandi Vinnvinn, ráðningar og ráðgjöf. Þar áður var hún Associate Partner hjá alþjóðlega ráðgjafafyrirtækinu Valcon. Hún var framkvæmdastjóri hjá Alvogen frá 2015 til ársloka 2018. Jensína starfaði áður m.a. sem framkvæmdastjóri þróunar og mannauðs hjá Landsbankanum 2010-2015 og sem forstöðumaður sölu á einstaklingssviði Símans 2007-2010. Jensína er með BA gráðu í auglýsingafræði frá San Jose State University og MBA gráðu frá University of San Diego. Jensína situr í starfskjaranefnd Íslandssjóða. Jensína situr í stjórn Haga og auk þess er hún formaður tilnefningarnefndar Símans og Skaga. Jafnframt á hún sæti í stjórnnum félaga sem tengist ekki starfsemi Íslandssjóða. Jensína eða tengdir aðilar eiga ekki eignarhlut í Íslandssjóðum og er hún óháð bæði félaginu og stórum hluthöfum þess og hefur ekki hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila eða samkeppnisaðila Íslandssjóða. Jensína hefur ekki tekið að sér dagleg störf fyrir félagið.

Sigurður B Stefánsson er fæddur árið 1947. Hann var kjörinn í stjórn félagsins í apríl 2017. Hann er sjálfstætt starfandi og starfaði áður m.a. sem sjóðstjóri hjá Rose Invest 2009-2011, sjóðstjóri og formaður fjárfestingaráðs hjá eignastýringu Landsbankans 2011-2013 og hagfræðingur hjá Landsbankanum frá 2013-2015. Sigurður er með B.Sc. Hons. í verkfræði frá háskólanum í Edinborg, M.Sc. í stjórnunarfræði frá London School of Economics og M.Sc. í stærðfræðilegri hagfræði frá sama skóla og Ph.D. í hagfræði frá háskólanum í Essex á Englandi. Sigurður situr í endurskoðunarnefnd Íslandssjóða. Hann á sæti í stjórn félags sem tengist ekki starfsemi Íslandssjóða. Sigurður eða tengdir aðilar eiga ekki eignarhlut í Íslandssjóðum og er hann óháður bæði félaginu og stórum hluthöfum þess og hefur ekki hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila eða samkeppnisaðila Íslandssjóða. Sigurður hefur ekki tekið að sér dagleg störf fyrir félagið.

Starfsreglur stjórnar og stefna um hæfi stjórnar, framkvæmdastjóra og starfsmanna sem bera ábyrgð á lykilstarfssviðum

Stjórn félagsins hefur sett sér starfsreglur sem eru endurskoðaðar árlega og síðustu breytingar voru gerðar á þeim hinn 22. október 2024. Starfsreglur stjórnar má nálgast á heimasíðu félagsins. Reglurnar kveða m.a. á um óhæði stjórnarmanna, upplýsingagjöf og verkaskiptingu.

Jafnframt hefur stjórn sett sér stefnu um hæfi stjórnar, framkvæmdastjóra og starfsmanna sem bera ábyrgð á lykilstarfssviðum sem samþykkt var 22. febrúar 2022. Í stefnunni er m.a. kveðið á um að samsetning stjórnar, framkvæmdastjóra og starfsmanna sem bera ábyrgð á lykilstarfssviðum skuli á hverjum tíma vera fjölbreytt m.t.t. menntunar, starfsreynslu, kyns og aldurs. Þá skal tryggt að hlutfall hvers kyns í stjórn sé ekki lægra en 50%. Stjórn ræðir árlega um aðgerðir félagsins til að framfylgja stefnu um fjölbreytileika í tengslum við stjórn, framkvæmdastjórn og starfsmenn sem bera ábyrgð á lykilstarfssviðum.

Árangursmat stjórnar og undirnefnda

Stjórn félagsins framkvæmdi formlegt árangursmat í mars 2025. Árangursmatið byggir m.a. á sjálfsmati hvers stjórnarmanns, mati á hvort starfsreglum og starfsáætlun hafi verið fylgt, ásamt eftirfylgni mála sem stjórnin hefur afgreitt. Jafnframt var framkvæmt mat á störfum undirnefnda félagsins og framkvæmdastjóra og farið yfir reglulegar vinnustaðagreiningar og stjórnendamati.

Stjórnarháttayfirlýsing - óendurskoðuð

Skipan og starfsemi undirnefnda

Tvær undirnefndir eru starfandi undir stjórn félagsins, endurskoðunarnefnd og starfskjaranefnd. Starfsreglur stjórnar og erindisbréf undirnefndanna kveða á um hvernig skuli skipað í nefndirnar. Erindisbréf endurskoðunarnefndar og starfskjaranefndar eru birt á heimasíðu félagsins.

Endurskoðunarnefnd skal skipuð tveimur til þremur mönnum og a.m.k. einn þeirra skal vera stjórnarmaður Íslandssjóða. Endurskoðunarnefnd er skipuð af stjórn Íslandssjóða auk þess sem stjórn tilnefnir formann endurskoðunarnefndar. Stjórn gefur út erindisbréf til endurskoðunarnefndar sem hún starfar eftir. Nefndarmenn endurskoðunarnefndar á árinu 2025 voru Kristján Björgvinsson, formaður nefndarinnar, Sigurður B Stefánsson og Þorgerður Marinósdóttir, löggiltur endurskoðandi og starfsmaður fjármálasviðs Landsvirkjunar. Á starfsárinu 2025 voru haldnir tveir fundir hjá endurskoðunarnefnd og mættu allir nefndarmenn á alla fundi.

Starfskjaranefnd er skipuð af stjórn Íslandssjóða og skal hún skipuð a.m.k. tveimur mönnum. Hlutverk nefndarinnar er útfært í erindisbréfi nefndarinnar. Nefndarmenn starfskjaranefndar á árinu 2025 voru Jensína Kristín Böðvarsdóttir og Sylvía Kristín Ólafsdóttir. Á starfsárinu 2024 voru tveir fundir haldnir hjá starfskjaranefnd og tóku báðir nefndarmenn þátt í fundunum.

Framkvæmdastjóri Íslandssjóða

Framkvæmdastjóri Íslandssjóða ber ábyrgð á daglegum rekstri félagsins gagnvart stjórn þess og hluthöfum. Skál hann sjá um að hagkvæmni og settum markmiðum verði sem best náð í rekstri og starfsemi félagsins. Framkvæmdastjóri situr stjórnarfundum félagsins. Núverandi framkvæmdastjóri og jafnframt prókúruhafi er Kjartan Smári Höskuldsson.

Kjartan er fæddur árið 1980 og er með BA í sálfræði frá Háskóla Íslands, MA gráðu í alþjóðaviðskipum frá UAB í Barcelona og hefur lokið AMP frá IESE Business School í Barcelona. Hann er jafnframt með próf í verðbréfavíðskiptum. Hann tók við sem framkvæmdastjóri félagsins í október 2016 en áður hafði hann um árábil starfað hjá VÍB, eignastýringarþjónustu Íslandsbanka, m.a. sem forstöðumaður ráðgjafar og þjónustu.

Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru skilgreindar í samþykktum félagsins og í starfsreglum stjórnar en að auki er til sérstök starfslýsing framkvæmdastjóra frá júní 2020 þar sem ábyrgðarsvið og verkþættir eru skilgreindir.

Samkvæmt samþykktum Íslandssjóða hefur framkvæmdastjóri með höndum stjórn á daglegum rekstri félagsins og kemur fram fyrir hönd þess í öllum málum sem varða venjulegan rekstur, í samræmi við lög, samþykktir félagsins og ákvarðanir stjórnar. Þar segir jafnframt að framkvæmdastjóra sé óheimilt, nema að fengnu leyfi stjórnar, að sitja í stjórn stofnana og atvinnufyrirtækja eða taka þátt í öðrum atvinnurekstri að öðru leyti nema lög kveði á um annað. Framkvæmdastjóri hefur fengið leyfi stjórnar til að sinna stjórnarformennsku í 105 Miðborg slhf. og ábyrgðaraðila þess, 105 Miðborg GP ehf., en 105 Miðborg er með rekstrarsamning við Íslandssjóði. Einnig hefur framkvæmdastjóri fengið leyfi stjórnar til að sinna stjórnarformennsku í IS Haf GP ehf., sem er ábyrgðaraðili og gegnir hlutverki stjórnar sérhæfða sjóðsins IS Haf fjárfestingar slhf. sem er með rekstrarsamning við Íslandssjóði og stjórnarformennsku í IS Haf Co-investment hf. sem tengist þessum félögum.

Starfsreglur stjórnar kveða á um að framkvæmdastjóri skuli annast rekstur í samræmi við mótaða stefnu og ákvarðanir stjórnar, undirbúa fundi stjórnar í samráði við formann og sitja stjórnarfundum með málfrælsi og tillögurétt. Með umboði stjórnarformanns getur hann boðað fundi stjórnar og boðað varamenn í forföllum aðalmanna í samráði við stjórnarformann félagsins.

Starfslýsing framkvæmdastjóra kveður á um að hann beri ábyrgð á að sjóðir í stýringu, rekstrarfélagið og umsýsla sjóða sé í samræmi við lög og reglur. Hann á að sjá til þess að innra eftirlit og áhættustýring sé til staðar, hafa umsjón með starfsmanna- og launamálum í samráði við stjórnarformann, að stýra vöruframboði félagsins og hafa samskipti við endurskoðendur félagsins í samráði við stjórn og samskipti við opinbera aðila, s.s. Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands.

Framkvæmdastjóri eða tengdir aðilar eiga ekki eignarhlut eða kauprétt að hlutum í félaginu. Framkvæmdastjóri á hins vegar eignarhluti í og kauprétti að eignarhlutum í Íslandsbanka hf., móðurfélagi Íslandssjóða hf. Framkvæmdastjóri er óháður helstu viðskipta- og samkeppnisaðilum félagsins..

Helstu þættir áhættustýringar og innra eftirlits félagsins

Áhættustýring og innra eftirlit er sjálfstæð eining innan Íslandssjóða, sem hefur með höndum verkefni sem lúta að áhættustýringu og innra eftirliti. Stjórn hefur mótað og samþykkt áhættustefnu fyrir félagið og sjóði í rekstri þess, þar sem m.a. er fjallað um helstu áhættuþætti og framkvæmd áhættustýringar. Verkefni áhættustýringar mótast af áhættustefnu félagsins þar sem undir falla ýmis verkefni svo sem eftirlit með framfylgd áhættustefna Íslandssjóða og eftirlit með að eignir sjóða og safna séu í samræmi við fjárfestingarstefnur og ákvæði laga. Einnig leiða rekstraráhættusjálfsmat (RCSA), gerð álagsprófa, rekstrarsamfelluáætlun, eftirlitsskýrslur tengdar áhættustýringu til m.a. stjórnar og almenn ráðgjöf vegna áhættustýringarmálefna. Samkvæmt áhættustefnunni skal forstöðumaður áhættustýringar skila árlega skýrslu til stjórnar um framkvæmd áhættustýringar.

Hjá félaginu er starfandi áhættunefnd sem er skipuð framkvæmdastjóra, forstöðumanni áhættustýringar og innra eftirlits, sjóðstjóra og lögfræðingi félagsins. Nefndin metur m.a. útgefendur verðbréfa fjármálagerninga og form fjárfestingarkosta og veitir starfsmönnum og stjórnendum félagsins ráðgjöf um ýmis áhættutengd málefni.

Á árinu 2024 var sett á laggirnar sjálfbærniráð Íslandssjóða í þeim tilgangi að skapa formlegan vettvang fyrir m.a. rýni, mat og umræðu um mál er varða upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu, sjálfbærar fjárfestingar og ábyrgar fjárfestingar, þ.m.t. sjálfbærniáhættu, sjálfbærni- og UFS þætti.

Stjórn hefur gert útivistunarsamning um innri endurskoðun við innri endurskoðun Íslandsbanka. Innri endurskoðandi sér um úttektir á starfsemi félagsins og veitir endurskoðunarnefnd og stjórn reglulega upplýsingar auk þess að skila árlega skýrslu til bæði endurskoðunarnefndar og stjórnar. Félagið hefur einnig gert útivistunarsamning um regluvörslu við Íslandsbanka og skilar regluvarsla árlega skýrslu um verkefni liðins starfsárs til framkvæmdastjóra og er skýrslan kynnt fyrir stjórn.

Ársreikningar félagsins

Starfsár Íslandssjóða er frá 1. janúar til 31. desember. Árs- og árshlutareikninga félagsins er hægt að nálgast á heimasíðu félagsins.

Gildi félagsins, siðareglur og stefna um sjálfbærni

Gildi félagsins eru eftirfarandi: Samvinna – Fagmennska – Framsækni.

Félagið hefur sett sér siða- og háttarnisreglur sem síðast voru uppfærðar og samþykktar af stjórn í ágúst 2025. Reglurnar eru birtar á heimasíðu félagsins. Reglurnar gilda fyrir alla starfsemi, starfsmenn, stjórnendur og stjórn félagsins. Þeim er ætlað að stuðla að góðum starfsháttum innan félagsins og jafnframt ætlað að styðja við aðrar reglur og stefnur sem félagið hefur sett sér. Í reglunum er m.a. fjallað um:

- Áhættumenningu.
- Einelti og áreitni.
- Persónuvernd.
- Tilkynningar er varða misferli.
- Persónulega hegðun starfsmanna.

Félagið hefur meðal annars einnig sett sér stefnu varðandi hagsmunaárekstra, áætlun um nýtingu atkvæðisréttar á hluthafafundum félaga sem sjóðir í rekstri Íslandssjóða eiga eignarhlut í, stefnu um framkvæmd viðskiptafyrirmæla, reglur um viðskipti starfsmanna félagsins og stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem er birt á heimasíðu félagsins.

Stjórn félagsins samþykkti stefnu Íslandssjóða um sjálfbærni í febrúar 2022. Stefnan byggir á hlutverki, gildum og áherslum félagsins og leggur grunn að ábyrgð þess gagnvart umhverfi og samfélaginu. Stjórn og starfsmenn félagsins líta svo á að það felist margþættur ávinningur í að sýna fram á ábyrgð félagsins gagnvart umhverfi og samfélagi og telja að það byggi traustar undirstöður undir fjárhagslega frammistöðu félagsins og stuðli að því að

Stjórnarháttayfirlýsing - óendurskoðuð

skapa heilbrigðan fjármálamarkað. Félagið hefur einnig sett sér stefnu í ábyrgum fjárfestingum sem var síðast uppfærð og samþykkt af stjórn í maí 2020. Á árinu 2023 samþykkti stjórn félagsins stefnu um hvernig sjálfbærniáhætta fellur inn í fjárfestingarákvörðunartökuferli og var stefnan síðast uppfærð í ágúst 2025. Frá á árinu 2019 hefur starfsfólk Íslandssjóða beitt aðferðum ábyrgra fjárfestinga í allri sjóða- og eignastýringu. Stefurnar eru aðgengilegar á heimasíðu Íslandssjóða.

Upplýsingagjöf er mikilvægur þáttur í starfsemi Íslandssjóða. Á vefsíðu félagsins, www.islandssjodir.is, má meðal annars finna ítarlegar upplýsingar um Íslandssjóði, ársskýrslur, útdrátt úr stefnu varðandi hagsmunaárekstra, stefnu um framkvæmd viðskiptafyrirmæla, áætlun um nýtingu atkvæðisréttar og yfirlit um hvernig atkvæðisréttur var nýttur, síða- og háttarnisreglur, starfsreglur stjórnar og samþykktir félagsins. Auk þess má finna á vefsíðu félagsins ávöxtunartölur, lykilupplýsingaskjöl, upplýsingablöð, reglur og útboðslýsingar verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða félagsins fyrir almenna fjárfesta. Íslandssjóðir eru í samstarfi við Kelduna sem birtir upplýsingar um verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta og samanburð þeirra.

Tilnefningarnefnd

Í leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja er mælt til að komið sé á fót tilnefningarnefnd sem hefur ráðgefandi hlutverk við val á stjórnarmönnum og leggur tillögur fyrir aðalfund. Jafnframt er mælt til að hluthafafundur skipi tilnefningarnefnd eða ákveði hvernig hún skuli skipuð. Slík nefnd hefur ekki verið sett á laggirnar hjá félaginu en kostir og gallar slíks fyrirkomulags með hliðsjón af eignarhaldi félagsins voru teknir til skoðunar á aðalfundi 2016. Afstaða fundarins var sú að ekki sé tilefni til að starfrækja slíka nefnd hjá félaginu og hefur sú afstaða ekki tekið breytingum.

Núverandi fyrirkomulag félagsins er með þeim hætti að samkvæmt starfsreglum stjórnar metur stjórn óhæði allra stjórnarmanna og aðila sem eru í framboði fyrir aðalfund félagsins og skal hún gera niðurstöðu sína aðgengilega hluthöfum.

Upplýsingar um brot á reglum sem viðeigandi eftirlits- og/eða úrskurðaraðili hefur ákvarðað

Félagið hefur hvorki fengið á sig dóm né verið lagt á það stjórnvaldssekt fyrir brot á lögum um verðbréfasjóði, lögum um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, eða löggjöf um hlutafélög, bókhald, ársreikninga, opinber gjöld eða þeim sérlögum sem gilda um aðila sem lúta opinberu eftirliti með fjármálastarfsemi á árinu 2025.



Íslandssjóðir

Verðbréfasjóðir

Ársreikningur 2025

Íslandssjóðir hf.

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 690694-2719

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða

	Afkoma ársins		Eignir í árslok		Skuldir í árslok		Hrein eign í árslok			Gengi í lok árs			Nafnávöxtun		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Breyting	2025	2024	2023	2025	2024	2023
IS Veltusafn	738	627	10.209	7.340	66	44	10.143	7.296	39,0%	2.288,04	2.116,54	1.938,89	8,1%	9,2%	7,6%
IS Ríkisskuldabréf stutt	614	537	8.526	7.806	23	5	8.503	7.801	9,0%	2.444,54	2.266,87	2.115,35	7,8%	7,2%	5,4%
IS Ríkisskuldabréf meðallöng	1.415	1.322	20.349	20.536	42	19	20.307	20.517	(1,0%)	15.858,10	14.804,74	13.894,49	7,1%	6,6%	5,4%
IS Ríkisskuldabréf löng	946	1.146	16.657	17.102	31	34	16.626	17.068	(2,6%)	8.320,94	7.863,68	7.358,40	5,8%	6,9%	4,8%
IS Úrvalsvísitölusjóðurinn	43	460	3.704	3.073	6	8	3.698	3.065	20,6%	4.275,41	4.268,93	3.565,73	0,2%	19,7%	0,4%
IS Heimssafn	66	91	1.262	1.263	5	2	1.257	1.261	(0,3%)	4.272,75	4.046,41	3.759,69	5,6%	7,6%	11,5%
IS Eignasafn	0	82	938	1.002	2	8	936	994	(5,9%)	3.066,41	3.061,12	2.817,85	0,2%	8,6%	2,6%
IS Eignasafn - Ríki og sjóðir	33	29	503	503	0	0	503	503	(0,0%)	1.929,25	1.805,69	1.692,52	6,8%	6,7%	4,7%
Samtals	3.855	4.294	62.148	58.625	175	120	61.973	58.505							

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign verðbréfasjóða árið 2025

	IS Veltusafn	IS Ríkisskbr. stutt	IS Ríkisskbr. meðallöng	IS Ríkisskbr. löng	IS Úrvals- vísitölu- sjóðurinn	IS Heimssafn	IS Eignasafn	IS Eignasafn - Ríki og sjóðir	Samtals 2025	Samtals 2024
Tekjur:										
Arður	0	0	0	0	115	0	5	0	120	64
Vextir	430	407	794	428	0	3	10	7	2.079	1.901
Verðbætur	0	19	130	135	0	0	1	0	285	261
Heildartekjur	430	426	924	563	115	3	16	7	2.484	2.226
Gjöld:										
Umsýslupóknun rekstrarfélags	38	57	185	151	13	18	5	3	470	463
Vörslupóknun	3	2	7	6	1	1	0	0	20	19
Viðskiptakostnaður	1	3	10	2	7	1	2	0	26	28
Önnur gjöld og kostnaður	2	2	6	5	2	0	0	0	17	23
Heildargjöld	44	64	208	164	23	20	7	3	533	533
Hreinar tekjur (gjöld)	386	362	716	399	92	(17)	9	4	1.951	1.693
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	244	120	235	47	(6)	(17)	1	5	629	85
Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum	108	132	464	500	(43)	100	(10)	24	1.275	2.516
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	738	614	1.415	946	43	66	0	33	3.855	4.294
Yfirlit um breytingu á hreinni eign										
Hrein eign í byrjun árs	7.296	7.801	20.517	17.068	3.065	1.261	994	503	58.505	58.510
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	738	614	1.415	946	43	66	0	33	3.855	4.294
Seld hlutdeildarskírteini	9.867	911	938	372	1.034	67	48	15	13.252	8.903
Innleyst hlutdeildarskírteini	(7.758)	(823)	(2.563)	(1.760)	(444)	(137)	(106)	(48)	(13.639)	(13.202)
Hrein eign í lok árs	10.143	8.503	20.307	16.626	3.698	1.257	936	503	61.973	58.505

Efnahagsreikningur verðbréfasjóða 31. desember 2025

	IS Veltusafn	IS Ríkisskbr. Stutt	IS Ríkisskbr. meðallöng	IS Ríkisskbr. löng	IS Úrvais- visitölu- sjóðurinn	IS Heimssafn	IS Eignasafn	IS Eignasafn - Ríki og sjóðir	Samtals 31.12.2025	Samtals 31.12.2024
Eignir:										
Fjárfestingar:										
Framseljanleg verðbréf	2.905	6.782	19.090	16.158	3.691	167	380	167	49.340	48.148
Peningamarkaðsgerningar	4.783	1.123	587	0	0	0	0	0	6.493	4.281
Hlutdeildarskírteini	0	0	0	0	0	1.065	506	320	1.891	1.935
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	1.266	0	0	0	0	0	0	0	1.266	1.068
Aðrar eignir:										
Reiðufé	1.244	583	637	472	3	23	50	15	3.027	3.141
Aðrar eignir	11	38	35	27	10	7	2	1	131	52
Eignir samtals	10.209	8.526	20.349	16.657	3.704	1.262	938	503	62.148	58.625
Skuldir:										
Skuld við rekstrarfélag	3	5	15	12	1	2	0	0	38	38
Skuld við vörslufyrirtæki	63	18	27	19	5	3	2	0	137	82
Skuldir samtals	66	23	42	31	6	5	2	0	175	120
Hrein eign	10.143	8.503	20.307	16.626	3.698	1.257	936	503	61.973	58.505
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	4.433.113	3.478.469	1.280.545	1.998.106	864.830	294.286	305.086	260.499		
Gengi hlutdeildarskírteina	2.288,04	2.444,54	15.858,10	8.320,94	4.275,41	4.272,75	3.066,41	1.929,25		

IS Veltusafn
Ársreikningur 2025

IS Veltusafn

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 540809-9920

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	430	402
Heildartekjur	430	402
Gjöld		
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	38	29
Vörsluþóknun	3	2
Viðskiptakostnaður	1	1
Önnur gjöld og kostnaður	2	2
Heildargjöld	44	34
Hreinar tekjur (gjöld)	386	368
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	244	196
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	108	63
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	738	627

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	7.296	7.001
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	738	627
Seld hlutdeildarskírteini	9.867	5.805
Innleyst hlutdeildarskírteini	(7.758)	(6.137)
Hrein eign í lok árs	10.143	7.296

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	2.905	1.383
Peningamarkaðsgerningar	4.783	3.977
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	1.266	1.068
Fjárfestingar samtals	8.954	6.428
Aðrar eignir		
Reiðufé	1.244	907
Aðrar eignir	11	5
Aðrar eignir samtals	1.255	912
Eignir samtals	10.209	7.340
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	3	2
Skuld við vörslufyrirtæki	63	42
Skuldir samtals	66	44
Hrein eign	10.143	7.296
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	4.433.113	3.447.128
Gengi hlutdeildarskírteina	2.288,04	2.116,54

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið og fjárfestingaráherslur IS Veltusafn

Markmið sjóðsins er að skila jafnri og stöðugri ávöxtun með fjárfestingum í bundnum innlánum hjá innlendum lánastofnunum, víxlum, skuldabréfum og peningamarkaðsgerningum gefnum út af eða með ábyrgð íslenska ríkisins ásamt víxlum, skuldabréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af innlendum fjármálafyrirtækjum eða öðrum innlendum útgefendum, s.s. sveitarfélög eða fyrirtæki. Meðaltími eignasafnsins var 0,52 ár í lok árs og verðtryggingarlutfall 0,1%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025

	Skuldabréf		Annað		Samtals	
		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Ríkissjóður Íslands	1.510	14,8%	2.524	24,7%	4.034	39,5%
	1.510	14,8%	2.524	24,7%	4.034	39,5%
<i>Fjármálafyrirtæki</i>						
Arion banki hf.	493	4,8%	175	1,7%	668	6,5%
Fossar fjárfestingarbanki hf.	300	3,0%	0	0,0%	300	3,0%
Íslandsbanki hf.	0	0,0%	395	3,9%	395	3,9%
Kvika banki hf.	0	0,0%	307	3,0%	307	3,0%
Landsbankinn hf.	602	5,9%	0	0,0%	602	5,9%
	1.395	13,7%	877	8,6%	2.272	22,3%
<i>Aðrir útgefendur</i>						
Brim hf.	0	0,0%	138	1,3%	138	1,3%
Festi hf.	0	0,0%	97	0,9%	97	0,9%
Heimar hf.	0	0,0%	104	1,0%	104	1,0%
Kaldalón hf.	0	0,0%	239	2,4%	239	2,4%
Síminn hf.	0	0,0%	376	3,7%	376	3,7%
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.	0	0,0%	193	1,9%	193	1,9%
Ölgerðin hf.	0	0,0%	235	2,3%	235	2,3%
	0	0,0%	1.382	13,5%	1.382	13,5%
Samtals	2.905	28,5%	4.783	46,8%	7.688	75,3%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum						
Arion banki hf.	0	0,0%	409	4,0%	409	4,0%
Landsbankinn hf.	0	0,0%	857	8,4%	857	8,4%
	0	0,0%	1.266	12,4%	1.266	12,4%
Reiðufé	0	0,0%	1.244	12,2%	1.244	12,2%
Aðrar eignir	0	0,0%	11	0,1%	11	0,1%
Heildareignir	2.905	28,5%	7.304	71,5%	10.209	100,0%

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af		Hlutf. af		Fjárfestingarstefna, %	
	Virði	fjárf.	Virði	fjárf.	Lágmark	Hámark
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
Bundin innlán lánastofnana	1.266	12,4%	1.068	14,5%	0%	75%
Skuldabréf, vixlar og peningam.gern. íslenska ríkisins	4.034	39,5%	3.178	43,3%	25%	100%
Skuldabréf, vixlar og peningam.gern. innlendra fjármálafyrirtækja	2.272	22,3%	1.123	15,3%	0%	50%
Skuldabréf og vixlar annarra innlendra útgefenda	1.382	13,5%	1.059	14,4%	0%	20%
Aðrar eignir	11	0,1%	5	0,1%		
Laust fé	1.244	12,2%	907	12,4%		
Heildareignir	10.209	100,0%	7.340	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Hlutfall breytinga af heildar-eignum	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Breyting	
RIKB 27 0415	1.505	14,7%	573	7,8%	932	9,1%
Reiðufé Íslandsbanki hf.	1.244	12,2%	907	12,4%	337	3,3%
RIKV 26 0318	986	9,7%	0	0,0%	986	9,7%
Innlán Landsbankinn hf.	857	8,4%	354	4,8%	503	4,9%
RIKB 26 1015	651	6,4%	412	5,6%	239	2,3%
LBANK CB 27	602	5,9%	93	1,3%	509	5,0%
RIKV 26 0520	584	5,7%	0	0,0%	584	5,7%
ARION CB 27	493	4,8%	153	2,1%	340	3,3%
Innlán Arion banki hf.	409	4,0%	103	1,4%	306	3,0%
KVIKA 28 0703	308	3,0%	0	0,0%	308	3,0%
Stærstu eignir (10)	7.638	74,8%	2.595	35,4%	5.043	46,4%
Aðrar eignir	2.571	25,2%	4.745	64,6%	(2.174)	(21,3%)
Heildareignir	10.209	100,0%	7.340	100,0%	2.869	25,1%

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
ARION 26 1222 GB	175	0	175
ARION CB 27	332	0	332
BRIM 221026 GB	135	0	135
EIK 25 1	104	0	104
FESTI260616	96	0	96
FOS 27 1	300	0	300
HAGA250827	192	0	192
HAGA251126	192	0	192
HEIMAR230628 GB	100	0	100
HEIMAR25 GB	122	0	122
ISB CB 27	166	(237)	(71)
ISB CBF 27	80	0	80
ISB GB 25 1126	78	0	78
ISB GBF 27 1122	23	0	23
KALD 150129	100	0	100
KALD 26 0302	134	0	134
KVIKA 28 0703	300	0	300
LBANK CB 25	99	(411)	(312)
LBANK CB 27	511	0	511
OLGERD250923	96	0	96
OLGERD251106	154	0	154
OLGERD260324	96	0	96
OLGERD260513	135	0	135
RIKB 25 0612	0	(51)	(51)
RIKB 26 1015	714	(484)	230
RIKB 27 0415	1.323	(420)	903
RIKS 26 0216	477	(483)	(6)
RIKV 25 0319	247	0	247
RIKV 25 0521	196	0	196
RIKV 25 0716	0	(210)	(210)
RIKV 25 0820	573	0	573
RIKV 25 0917	577	(145)	432
RIKV 25 1015	192	0	192
RIKV 25 1119	582	0	582
RIKV 25 1217	144	0	144
RIKV 26 0318	960	0	960
RIKV 26 0415	289	0	289
RIKV 26 0520	578	0	578
SIMINN251015 2	116	0	116
SIMINN251203	154	0	154
SIMINN260422	115	0	115
SIMINN260603	77	0	77
UR 25 1201	196	0	196
UR 26 0601	192	0	192
Heildarkaup og heildarsölur	11.422	(2.441)	8.981

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	10.143	7.296	7.001
Kaupgengi	2.288,04	2.116,54	1.938,89

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	8,1%	9,2%	7,6%
Raunávöxtun	4,2%	4,2%	(0,4%)

IS Ríkisskuldabréf stutt
Ársreikningur 2025

IS Ríkisskuldabréf stutt

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 441208-9950

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	407	327
Verðbætur	19	16
Heildartekjur	426	343
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	57	54
Vörslupóknun	2	3
Viðskiptakostnaður	3	4
Önnur gjöld og kostnaður	2	3
Heildargjöld	64	64
Hreinar tekjur (gjöld)	362	279
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	120	(101)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	132	359
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	614	537

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	7.801	7.707
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	614	537
Seld hlutdeildarskírteini	911	498
Innleyst hlutdeildarskírteini	(823)	(941)
Hrein eign í lok árs	8.503	7.801

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	6.782	7.102
Peningamarkaðsgerningar	1.123	299
Fjárfestingar samtals	7.905	7.401
Aðrar eignir		
Reiðufé	583	400
Aðrar eignir	38	5
Aðrar eignir samtals	621	405
Eignir samtals	8.526	7.806
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	5	4
Skuld við vörslufyrirtæki	18	1
Skuldir samtals	23	5
Hrein eign	8.503	7.801
 Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	 3.478.469	 3.441.262
Gengi hlutdeildarskírteina	2.444,54	2.266,87

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið og fjárfestingaráherslur IS Ríkisskuldabréf stutt

Markmið sjóðsins er langtímaávöxtun með því að fjárfesta í skuldabréfum og víxlum sem gefnir eru út af eða með ábyrgð Íslenska ríkisins og innlánnum lánastofnana. Meðallíftími eignasafnsins var 2,49 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall 22,5%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025

	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Ríkissjóður Íslands	6.782	79,5%	1.123	13,2%	7.905	92,7%
	6.782	79,5%	1.123	13,2%	7.905	92,7%
Reiðufé	0	0,0%	583	6,9%	583	6,9%
Aðrar eignir	0	0,0%	38	0,4%	38	0,4%
Heildareignir	6.782	79,5%	1.745	20,5%	8.526	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af		Hlutf. af		Fjárfestingarstefna, %	
	Virði	fjárf.	Virði	fjárf.	Lágmark	Hámark
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð	7.905	92,7%	7.401	94,8%	50%	100%
Innlán lánastofnana	0	0,0%	0	0,0%	0%	50%
Aðrar eignir	38	0,4%	5	0,1%		
Laust fé	583	6,9%	400	5,1%		
Heildareignir	8.526	100,0%	7.806	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Breyting	Hlutfall breytinga af heildar- eignum
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
RIKB 28 1115	1.923	22,6%	1.012	13,0%	911	10,7%
RIKB 27 0415	1.643	19,3%	1.941	24,8%	(298)	(3,5%)
RIKB 31 0124	1.065	12,5%	218	2,8%	847	9,9%
RIKS 29 0917	985	11,5%	0	0,0%	985	11,5%
RIKS 30 0701	662	7,8%	1.251	16,0%	(589)	(6,9%)
RIKB 26 1015	661	7,7%	1.308	16,8%	(647)	(7,6%)
Reiðufé Íslandsbanki hf.	583	6,8%	400	5,1%	183	2,1%
RIKB 35 0917	502	5,9%	53	0,7%	449	5,3%
RIKS 26 0216	267	3,1%	1.319	16,9%	(1.052)	(12,3%)
RIKV 26 0415	196	2,3%	0	0,0%	196	2,3%
Stærstu eignir (10)	8.487	99,5%	7.502	96,1%	985	11,6%
Aðrar eignir	39	0,5%	304	3,9%	(265)	(3,1%)
Heildareignir	8.526	100,0%	7.806	100,0%	720	8,4%

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
RIKB 26 1015	513	(1.169)	(656)
RIKB 27 0415	1.044	(1.376)	(332)
RIKB 28 1115	1.263	(392)	871
RIKB 31 0124	851	(42)	809
RIKB 35 0917	445	0	445
RIKS 26 0216	1.294	(2.428)	(1.134)
RIKS 29 0917	1.084	(107)	977
RIKS 30 0701	71	(682)	(611)
RIKV 25 1015	96	0	96
RIKV 26 0415	192	0	192
Heildarkaup og heildarsölur	6.853	(6.196)	657

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	8.503	7.801	7.707
Kaupgengi	2.444,54	2.266,87	2.115,35

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	7,8%	7,2%	5,4%
Raunávöxtun	4,0%	2,3%	(2,5%)



Íslandssjóðir

IS Ríkisskuldabréf meðallöng

Ársreikningur 2025

IS Ríkisskuldabréf meðallöng

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 540489-5569

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	794	649
Verðbætur	130	106
Heildartekjur	924	755
Gjöld		
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	185	188
Vörsluþóknun	7	7
Viðskiptakostnaður	10	12
Önnur gjöld og kostnaður	6	8
Heildargjöld	208	215
Hreinar tekjur (gjöld)	716	540
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	235	1
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	464	781
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	1.415	1.322

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	20.517	21.186
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	1.415	1.322
Seld hlutdeildarskírteini	938	699
Innleyst hlutdeildarskírteini	(2.563)	(2.690)
Hrein eign í lok árs	20.307	20.517

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	19.090	19.618
Peningamarkaðsgerningar	587	3
Fjárfestingar samtals	19.677	19.621
Aðrar eignir		
Reiðufé	637	900
Aðrar eignir	35	15
Aðrar eignir samtals	672	915
Eignir samtals	20.349	20.536
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	15	15
Skuld við vörslufyrirtæki	27	4
Skuldir samtals	42	19
Hrein eign	20.307	20.517
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	1.280.545	1.385.811
Gengi hlutdeildarskírteina	15.858,10	14.804,74

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið og fjárfestingaráherslur IS Ríkisskuldabréf meðallöng

Markmið sjóðsins er langtímaávöxtun með því að fjárfesta í skuldabréfum og víxlum sem gefnir eru út af eða með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími eignasafnsins var 4,8 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall 49%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025

	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Byggðastofnun	372	1,8%	0	0,0%	372	1,8%
Ríkissjóður Íslands	18.718	92,0%	587	2,9%	19.305	94,9%
	19.090	93,8%	587	2,9%	19.677	96,7%
Reiðufé	0	0,0%	637	3,1%	637	3,1%
Aðrar eignir	0	0,0%	35	0,2%	35	0,2%
Heildareignir	19.090	93,8%	1.259	6,2%	20.349	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 31.12.2025	Hlutf. af fjárf. %	Virði 31.12.2024	Hlutf. af fjárf. %	Fjárfestingarstefna, %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víklar með ríkisábyrgð	19.677	96,7%	19.621	95,5%	70%	100%
Laust fé og innlán lánastofnana	637	3,1%	900	4,4%	0%	30%
Aðrar eignir	35	0,2%	15	0,1%		
Heildareignir	20.349	100,0%	20.536	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Hlutfall breytinga af heildareignum	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Breyting	
RIKS 30 0701	3.399	16,7%	4.886	23,8%	(1.486)	(7,3%)
RIKS 29 0917	2.954	14,5%	0	0,0%	2.954	14,5%
RIKB 31 0124	2.617	12,9%	2.184	10,7%	433	2,1%
RIKB 35 0917	2.408	11,8%	1.540	7,5%	868	4,3%
RIKS 33 0321	2.243	11,0%	2.873	14,0%	(630)	(3,1%)
RIKB 38 0215	1.592	7,8%	0	0,0%	1.592	7,8%
RIKB 28 1115	1.383	6,8%	1.659	8,1%	(276)	(1,4%)
RIKB 42 0217	725	3,6%	283	1,4%	443	2,2%
Reiðufé Íslandsbanki hf.	637	3,1%	900	4,4%	(263)	(1,3%)
RIKB 32 1015	568	2,8%	0	0,0%	568	2,8%
Stærstu eignir (10)	18.526	91,0%	14.325	69,8%	4.201	20,6%
Aðrar eignir	1.823	9,0%	6.211	30,2%	(4.388)	(21,6%)
Heildareignir	20.349	100,0%	20.536	100,0%	(187)	(0,9%)

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
HFF150434	0	(79)	(79)
RIKB 26 1015	0	(202)	(202)
RIKB 27 0415	1.531	(2.921)	(1.390)
RIKB 28 1115	2.516	(2.897)	(381)
RIKB 31 0124	2.261	(1.871)	390
RIKB 32 1015	581	0	581
RIKB 35 0917	2.989	(2.131)	858
RIKB 38 0215	2.252	(751)	1.501
RIKB 42 0217	432	0	432
RIKS 26 0216	3.310	(6.321)	(3.011)
RIKS 29 0917	3.466	(530)	2.936
RIKS 30 0701	760	(2.361)	(1.601)
RIKS 33 0321	252	(940)	(688)
RIKS 34 1016	59	0	59
Heildarkaup og heildarsölur	20.409	(21.004)	(595)

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	20.307	20.517	21.186
Kaupgengi	15.858,10	14.804,74	13.894,49

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	7,1%	6,6%	5,4%
Raunávöxtun	3,3%	1,7%	(2,5%)

IS Ríkisskuldabréf löng
Ársreikningur 2025

IS Ríkisskuldabréf löng

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 540489-6459

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	428	491
Verðbætur	135	136
Heildartekjur	563	627
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	151	155
Vörslupóknun	6	5
Viðskiptakostnaður	2	4
Önnur gjöld og kostnaður	5	7
Heildargjöld	164	171
Hreinar tekjur (gjöld)	399	456
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	47	17
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	500	673
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	946	1.146

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	17.068	17.491
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	946	1.146
Seld hlutdeildarskírteini	372	990
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1.760)	(2.559)
Hrein eign í lok árs	16.626	17.068

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	16.158	16.249
Peningamarkaðsgerningar	0	2
Fjárfestingar samtals	16.158	16.251
Aðrar eignir		
Reiðufé	472	841
Aðrar eignir	27	10
Aðrar eignir samtals	499	851
Eignir samtals	16.657	17.102
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	12	13
Skuld við vörslufyrirtæki	19	21
Skuldir samtals	31	34
Hrein eign	16.626	17.068
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	1.998.106	2.170.482
Gengi hlutdeildarskírteina	8.320,94	7.863,68

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið og fjárfestingaráherslur IS Ríkisskuldabréf löng

Markmið sjóðsins er langtímaávöxtun með því að fjárfesta í skuldabréfum og víxlum sem gefnir eru út af eða með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími eignasafnsins var 6,5 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall 77%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025

	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Byggðastofnun	341	2,0%	0	0,0%	341	2,0%
Ríkissjóður Íslands	15.817	95,0%	0	0,0%	15.817	95,0%
	16.158	97,0%	0	0,0%	16.158	97,0%
Reiðufé	0	0,0%	472	2,8%	472	2,8%
Aðrar eignir	0	0,0%	27	0,2%	27	0,2%
Heildareignir	16.158	97,0%	499	3,0%	16.657	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 31.12.2025	Hlutf. af fjárf. %	Virði 31.12.2024	Hlutf. af fjárf. %	Fjárfestingarstefna, %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð	16.158	97,0%	16.251	95,0%	70%	100%
Laust fé og innlán lánastofnana	472	2,8%	841	4,9%	0%	30%
Aðrar eignir	27	0,2%	10	0,1%		
Heildareignir	16.657	100,0%	17.102	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Hlutfall breytinga af heildareignum	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Breyting	
RIKS 33 0321	4.208	25,3%	4.288	25,1%	(80)	(0,5%)
RIKS 30 0701	3.730	22,4%	4.587	26,8%	(857)	(5,1%)
RIKS 37 0115	2.979	17,9%	2.993	17,5%	(14)	(0,1%)
RIKB 38 0215	1.433	8,6%	0	0,0%	1.433	8,6%
RIKS 29 0917	1.210	7,2%	0	0,0%	1.210	7,3%
RIKB 35 0917	976	5,9%	1.472	8,6%	(496)	(3,0%)
RIKB 42 0217	918	5,5%	491	2,9%	427	2,6%
Reiðufé Íslandsbanki hf.	472	2,8%	841	4,9%	(369)	(2,2%)
RIKS 50 0915	242	1,4%	0	0,0%	242	1,5%
BYG 19 1	227	1,4%	237	1,4%	(10)	(0,1%)
Stærstu eignir (10)	16.395	98,4%	14.909	87,2%	1.486	8,9%
Aðrar eignir	262	1,6%	2.193	12,8%	(1.931)	(11,6%)
Heildareignir	16.657	100,0%	17.102	100,0%	(445)	(2,7%)

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
HFF150644	0	(1)	(1)
RIKB 27 0415	0	(108)	(108)
RIKB 28 1115	29	(195)	(166)
RIKB 31 0124	51	(467)	(416)
RIKB 35 0917	677	(1.177)	(500)
RIKB 38 0215	1.797	(462)	1.335
RIKB 42 0217	409	0	409
RIKS 26 0216	104	(1.391)	(1.287)
RIKS 29 0917	1.435	(233)	1.202
RIKS 30 0701	0	(988)	(988)
RIKS 33 0321	168	(387)	(219)
RIKS 37 0115	52	(157)	(105)
RIKS 44 1017	1	0	1
RIKS 50 0915	240	0	240
Heildarkaup og heildarsölur	4.963	(5.566)	(603)

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	16.626	17.068	17.491
Kaupgengi	8.320,94	7.863,68	7.358,40

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	5,8%	6,9%	4,8%
Raunávöxtun	2,0%	2,0%	(3,0%)

IS Úrvalsvísitölusjóðurinn
Ársreikningur 2025

IS Úrvalsvísitölusjóðurinn

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 540489-5809

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Arður	115	61
Heildartekjur	115	61
Gjöld		
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	13	10
Vörsluþóknun	1	1
Viðskiptakostnaður	7	5
Önnur gjöld og kostnaður	2	2
Heildargjöld	23	18
Hreinar tekjur (gjöld)	92	43
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(6)	(40)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(43)	457
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	43	460

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	3.065	2.468
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	43	460
Seld hlutdeildarskírteini	1.034	756
Innleyst hlutdeildarskírteini	(444)	(619)
Hrein eign í lok árs	3.698	3.065

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	31.12.2025	31.12.2024
Eignir		
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	3.691	3.053
Fjárfestingar samtals	3.691	3.053
Aðrar eignir		
Reiðufé	3	8
Aðrar eignir	10	12
Aðrar eignir samtals	13	20
Eignir samtals	3.704	3.073
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	1	1
Skuld við vörslufyrirtæki	5	7
Skuldir samtals	6	8
Hrein eign	3.698	3.065
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	864.830	718.061
Gengi hlutdeildarskírteina	4.275,41	4.268,93

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Úrvalsvísitölusjóðurinn

Markmið sjóðsins er að ná sömu ávöxtun og Úrvalsvísitala Nasdaq Iceland með vægisþaki OMX15 Cap GI ISK að teknu tilliti til kostnaðar, með fjárfestingu í hlutabréfum sem skráð eru í Kauphöll Íslands (Nasdaq OMX Nordic Exchange).

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025

	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Hlutabréf skráð á Nasdaq</i>						
Alvotek	167	4,5%	0	0,0%	167	4,5%
Amaroq Minerals Ltd.	165	4,4%	0	0,0%	165	4,4%
Arion banki hf.	585	15,8%	0	0,0%	585	15,8%
Eimskipafélag Íslands hf.	73	2,0%	0	0,0%	73	2,0%
Festi hf.	262	7,1%	0	0,0%	262	7,1%
Hagar hf.	308	8,3%	0	0,0%	308	8,3%
Heimar hf.	156	4,2%	0	0,0%	156	4,2%
Icelandair Group hf.	78	2,1%	0	0,0%	78	2,1%
Íslandsbanki hf.	709	19,1%	0	0,0%	709	19,1%
JBT Marel Corporation	262	7,1%	0	0,0%	262	7,1%
Kvika banki hf.	186	5,0%	0	0,0%	186	5,0%
Oculus Holding AG.	232	6,3%	0	0,0%	232	6,3%
Reitir fasteignafélag hf.	202	5,5%	0	0,0%	202	5,5%
Síldarvinnslan hf.	196	5,3%	0	0,0%	196	5,3%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	110	3,0%	0	0,0%	110	3,0%
	3.691	99,7%	0	0,0%	3.691	99,7%
Reiðufé	0	0,0%	3	0,1%	3	0,1%
Aðrar eignir	0	0,0%	10	0,3%	10	0,2%
Heildareignir	3.691	99,7%	12	0,3%	3.704	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af fjárf.	Virði	Hlutf. af fjárf.	Fjárfestingarstefna, %	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Lágmark	Hámark
Innlend hlutabréf/heimildarskírteini	3.691	99,7%	3.053	99,4%	90%	100%
Aðrar eignir	10	0,2%	12	0,4%		
Laust fé	3	0,1%	8	0,2%		
Heildareignir	3.704	100,0%	3.073	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
Íslandsbanki hf.	709	19,1%	284	9,2%	425	11,5%
Arion banki hf.	585	15,8%	440	14,3%	145	3,9%
Hagar hf.	309	8,3%	217	7,1%	92	2,5%
Festi hf.	262	7,1%	173	5,7%	89	2,4%
JBT Marel Corporation	262	7,1%	666	21,7%	(404)	(10,9%)
Oculus Holding AG.	232	6,3%	154	5,0%	78	2,1%
Reitir fasteignafélag hf.	202	5,5%	160	5,2%	42	1,1%
Síldarvinnslan hf.	196	5,3%	146	4,8%	50	1,3%
Kvika banki hf.	186	5,0%	172	5,6%	14	0,4%
Alvotech	167	4,5%	189	6,2%	(22)	(0,6%)
Stærstu eignir	3.110	84,0%	2.601	84,7%	510	13,8%
Aðrar eignir	594	16,0%	472	15,3%	122	3,3%
Heildareignir	3.704	100,0%	3.073	100,0%	632	17,1%

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
ALVO	188	(25)	163
AMRQ	71	(13)	58
ARION	193	(153)	40
EIM	116	(98)	18
FESTI	103	(46)	57
HAGA	125	(64)	61
HAMP	0	(81)	(81)
HEIMAR	202	(40)	162
ICEAIR	46	(17)	28
ISB	363	(37)	326
JBTM	583	(405)	178
KALD	58	(48)	10
KVIKA	81	(49)	32
OCS	105	(46)	59
REITIR	77	(56)	21
SJOVA	52	(27)	25
SKAGI	90	(98)	(8)
SVN	242	(145)	97
Heildarkaup og heildarsölur	2.695	(1.448)	1.247

6. Sundurliðun eftir atvinnugreinum:

	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	
					31.12.2025	%
Iðnaður	499	13,5%	0	0,0%	499	13,5%
Fjármálafyrirtæki	1.481	40,0%	0	0,0%	1.481	40,0%
Smásala	571	15,4%	0	0,0%	571	15,4%
Heilbrigðisþjónusta	398	10,7%	0	0,0%	398	10,7%
Fasteignir	358	9,7%	0	0,0%	358	9,7%
Sjávarútvegsfyrirtæki	196	5,3%	0	0,0%	196	5,3%
Tryggingar	110	3,0%	0	0,0%	110	3,0%
Ferðaþjónusta	78	2,1%	0	0,0%	78	2,1%
Aðrar eignir	0	0,0%	13	0,3%	13	0,3%
Eignir samtals	3.691	99,7%	13	0,3%	3.704	100,0%

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	3.698	3.065	2.468
Kaupgengi	4.275,41	4.268,93	3.565,73

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	0,2%	19,7%	0,4%
Raunávöxtun	(3,4%)	14,3%	(7,1%)

8. Samanburður við vísitölumiðmið:

	Ávöxtun 2025	Ávöxtun viðmiðs 2025	Umfram ávöxtun 2025
IS Úrvalsvísitölusjóðurinn	0,2%	0,3%	(0,1%)

IS Heimssafn
Ársreikningur 2025

IS Heimssafn
Hagasmára 3
201 Kópavogur
kt. 510699-9049

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	3	5
Heildartekjur	3	5
Gjöld		
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	18	19
Vörsluþóknun	1	1
Viðskiptakostnaður	1	0
Önnur gjöld og kostnaður	0	1
Heildargjöld	20	21
Hreinar tekjur (gjöld)	(17)	(16)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(17)	12
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	100	95
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	66	91

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	1.261	1.206
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	66	91
Seld hlutdeildarskírteini	67	63
Innleyst hlutdeildarskírteini	(137)	(99)
Hrein eign í lok árs	1.257	1.261

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	167	67
Hlutdeildarskírteini	1.065	1.163
Fjárfestingar samtals	1.232	1.230
Aðrar eignir		
Reiðufé	23	29
Aðrar eignir	7	4
Aðrar eignir samtals	30	33
Eignir samtals	1.262	1.263
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	2	2
Skuld við vörslufyrirtæki	3	0
Skuldir samtals	5	2
Hrein eign	1.257	1.261
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	294.286	311.682
Gengi hlutdeildarskírteina	4.272,75	4.046,41

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Heimssafn

IS Heimssafn er sjóðasjóður sem hefur það að markmiði að skila fjárfestum langtímahækkun eigna með fjárfestingum í erlendum hlutabréfum eða öðrum fjármálagerningum tengdum erlendum hlutabréfum.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025

	Hlutdeildar- skirteini		Annað		Samtals	
		%		%		%
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða og sambærilegra erlendra sjóða						
Capital Group New Perspective	160	12,7%	0	0,0%	160	12,7%
FT Vest U.S. Equity Buffer ETF - February	57	4,5%	0	0,0%	57	4,5%
FT Vest U.S. Equity Buffer ETF - August	57	4,5%	0	0,0%	57	4,5%
iShares S&P 500 Equal Weight ETF	53	4,2%	0	0,0%	53	4,2%
Seilern Stryx World Growth	104	8,3%	0	0,0%	104	8,3%
Skagen Focus VPFO B	150	11,9%	0	0,0%	150	11,9%
Skagen Global Fund	71	5,6%	0	0,0%	71	5,6%
Skagen Kon-Tiki	117	9,2%	0	0,0%	117	9,2%
Sparinvest Global Value I	78	6,2%	0	0,0%	78	6,2%
Storebrand Global Indeks-N4	208	16,5%	0	0,0%	208	16,5%
Vanguard ESG Developed World	177	14,1%	0	0,0%	177	14,1%
	1.232	97,7%	0	0,0%	1.232	97,7%
Reiðufé	0	0,0%	23	1,8%	23	1,8%
Aðrar eignir	0	0,0%	7	0,5%	7	0,5%
Heildareignir	1.232	97,7%	30	2,3%	1.262	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af Virði 31.12.2025		Hlutf. af Virði 31.12.2024		Fjárfestingarstefna, % Lágmark Hámak	
		%		%		
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða (UCITS)	1.232	97,7%	1.221	96,7%	60%	100%
Hlutdeildarskirteini annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	0	0,0%	0	0,0%	0%	30%
Hlutabréf	0	0,0%	9	0,7%	0%	10%
Aðrar eignir	7	0,5%	4	0,3%		
Laust fé	23	1,8%	29	2,3%		
Heildareignir	1.262	100,0%	1.263	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir 31.12.2025		Eignir 31.12.2024		Hlutfall breytinga af heildar- eignum	
		%		%	Breyting	
Storebrand Global Indeks-N4	208	16,5%	226	17,9%	(18)	(1,4%)
Vanguard ESG Developed World	177	14,1%	235	18,6%	(58)	(4,6%)
Capital Group New Perspective	160	12,7%	132	10,4%	28	2,2%
Skagen Focus VPFO Fund	150	11,9%	110	8,8%	40	3,2%
Skagen Kon-Tiki	117	9,2%	99	7,8%	18	1,4%
Seilern Stryx World Growth	104	8,3%	142	11,2%	(38)	(3,0%)
Sparinvest - Global Value I	78	6,1%	63	5,0%	15	1,2%
Skagen Global Fund	71	5,6%	136	10,8%	(65)	(5,2%)
FT Vest U.S. Equity Buffer ETF - August	57	4,5%	0	0,0%	57	4,5%
FT Vest U.S. Equity Buffer ETF - February	57	4,5%	0	0,0%	57	4,5%
Stærstu eignir (10)	1.179	93,4%	1.143	90,5%	36	2,8%
Aðrar eignir	83	6,6%	120	9,5%	(37)	(2,9%)
Heildareignir	1.262	100,0%	1.263	100,0%	(1)	(0,1%)

5. Flokkun eftir landsvæðum og myntum

		Eignir 31.12.2025		Eignir 31.12.2024	
			%		%
Bandaríkin	USD	728	57,7%	729	57,7%
Kanada	CAD	59	4,7%	59	4,7%
Frakkland	EUR	58	4,6%	58	4,6%
Japan	JPY	55	4,3%	55	4,3%
Suður Kórea	KRW	46	3,6%	46	3,6%
Þýskaland	EUR	38	3,0%	38	3,0%
Bretland	GBP	37	2,9%	37	2,9%
Sviss	EUR	30	2,4%	30	2,4%
Kína	CNY	28	2,3%	29	2,3%
Danmörk	DKK	24	1,9%	24	1,9%
Annað		159	12,6%	159	12,6%
Heildareignir		1.262	100,0%	1.263	100,0%

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
ALVO US (Alvotek US)	0	(9)	(9)
CGNPBUS LX (Capital Group New Persp.)	19	(3)	16
DIA US (SPDR Dow Jones Industrial ETF)	16	(15)	1
EFRW GR (iShares S&P 500 Equal Weig)	51	0	51
FAUG US (FT Vest US Equity Buffer Aug)	60	(7)	53
FFEB US (FT Vest US Equity Buffer Feb)	55	0	55
FJAN US (FT Vest U.S. Equity Buffer Jan)	60	(55)	5
FOCT US (FT Vest U.S. Equity Buffer ETF)	0	(5)	(5)
SPGL (Sparinvest - Global Value I)	13	(10)	3
SPY US (S&P 500 ETF TRS)	0	(56)	(56)
STFOCBN EU (Skagen Focus B)	37	(19)	18
STGLOBS (Skagen Global Fund)	0	(66)	(66)
STKONTI (Skagen Kon-Tiki)	21	(30)	(9)
STSGINU NO (Storebrand Global Indeks)	5	(39)	(34)
STWDIUS ID (Seilern Stryx World Growth)	34	(62)	(28)
VGSGIUS 903 (Vanguard ESG Dev. World)	55	(116)	(61)
VONEMJA LX (Vontobel Emerging Markets)	0	(21)	(21)
Heildarkaup og heildarsölur	426	(513)	(87)

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	1.257	1.261	1.206
Kaupgengi	4.272,75	4.046,41	3.759,69

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	5,6%	7,6%	11,5%
Raunávöxtun	1,8%	2,7%	3,3%

IS Eignasafn
Ársreikningur 2025

IS Eignasafn

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 420609-9730

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Arður	5	3
Vextir	10	16
Verðbætur	1	2
Heildartekjur	16	21
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	5	5
Viðskiptakostnaður	2	2
Heildargjöld	7	7
Hreinar tekjur (gjöld)	9	14
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	1	11
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(10)	57
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	0	82

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	994	1.018
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	0	82
Seld hlutdeildarskírteini	48	34
Innleyst hlutdeildarskírteini	(106)	(140)
Hrein eign í lok árs	936	994

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	380	476
Hlutdeildarskírteini	506	489
Fjárfestingar samtals	886	965
Aðrar eignir		
Reiðufé	50	36
Aðrar eignir	2	1
Aðrar eignir samtals	52	37
Eignir samtals	938	1.002
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	0	1
Skuld við vörslufyrirtæki	2	7
Skuldir samtals	2	8
Hrein eign	936	994
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	305.086	324.772
Gengi hlutdeildarskírteina	3.066,41	3.061,12

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Eignasafn

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í verðbréfasjóðum og öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu sem fjárfesta í innlendum og erlendum skuldabréfum og innlendum og erlendum hlutabréfum eða öðrum fjármálagerðingum tengdum verðbréfum. Sjóðnum er jafnframt heimilt að fjárfesta beint í innlendum og erlendum verðbréfum og öðrum fjármálagerðingum í samræmi við fjárfestingarstefnu. Meðaltími skuldabréfaeignar Eignasafnsins var 4,8 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall 46,5%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025

	Skuldabréf		Hlutabréf		Annað		Samtals	
		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>								
Ríkissjóður Íslands	171	18,3%	0	0,0%	0	0,0%	171	18,3%
	171	18,3%	0	0,0%	0	0,0%	171	18,3%
Samtals	171	18,3%	0	0,0%	0	0,0%	171	18,3%
<i>Hlutabréf skráð á Nasdaq</i>								
Alvotech	0	0,0%	28	3,0%	0	0,0%	28	3,0%
Amaroq Minerals Ltd.	0	0,0%	17	1,8%	0	0,0%	17	1,8%
Arion banki hf.	0	0,0%	20	2,1%	0	0,0%	20	2,1%
Brim hf.	0	0,0%	9	1,0%	0	0,0%	9	1,0%
Eimskipafélag Íslands hf.	0	0,0%	2	0,3%	0	0,0%	2	0,3%
Festi hf.	0	0,0%	4	0,4%	0	0,0%	4	0,4%
Hagar hf.	0	0,0%	3	0,3%	0	0,0%	3	0,3%
Hampiðjan hf.	0	0,0%	7	0,7%	0	0,0%	7	0,7%
Heimar hf.	0	0,0%	8	0,8%	0	0,0%	8	0,8%
Iceland Seafood International	0	0,0%	4	0,4%	0	0,0%	4	0,4%
Isfelag hfs	0	0,0%	1	0,1%	0	0,0%	1	0,1%
Íslandsbanki hf.	0	0,0%	27	2,9%	0	0,0%	27	2,9%
Kaldalón hf.	0	0,0%	3	0,4%	0	0,0%	3	0,4%
Nova klúbburinn hf.	0	0,0%	2	0,2%	0	0,0%	2	0,2%
Oculus holding AG	0	0,0%	17	1,8%	0	0,0%	17	1,8%
Reitir fasteignafélag hf.	0	0,0%	6	0,6%	0	0,0%	6	0,6%
Síldarvinnslan hf.	0	0,0%	4	0,5%	0	0,0%	4	0,5%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	0	0,0%	15	1,6%	0	0,0%	15	1,6%
Skagi hf.	0	0,0%	10	1,1%	0	0,0%	10	1,1%
Skeljungur hf.	0	0,0%	10	1,0%	0	0,0%	10	1,0%
	0	0,0%	197	21,0%	0	0,0%	197	21,0%
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
<i>Skráð skuldabréf</i>								
Reykjavíkurborg	12	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	12	1,2%
	12	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	12	1,2%

Skýringar

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

	Skuldabréf	%	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sambærilegra erlendra sjóða								
IS Ríkissafn	0	0,0%	0	0,0%	2	0,3%	2	0,3%
IS Ríkisskuldabréf löng	0	0,0%	0	0,0%	91	9,7%	91	9,7%
IS Ríkisskuldabréf meðallöng	0	0,0%	0	0,0%	115	12,3%	115	12,3%
IS Veltusafn	0	0,0%	0	0,0%	1	0,1%	1	0,1%
Capital Group New Perspective	0	0,0%	0	0,0%	10	1,1%	10	1,1%
Seilern Stryx World Growth	0	0,0%	0	0,0%	7	0,7%	7	0,7%
Skagen Focus VPFO B	0	0,0%	0	0,0%	10	1,1%	10	1,1%
Skagen Global Fund EUR	0	0,0%	0	0,0%	7	0,7%	7	0,7%
Skagen Kon-Tiki	0	0,0%	0	0,0%	8	0,8%	8	0,8%
Sparinvest Global Value Fund	0	0,0%	0	0,0%	5	0,5%	5	0,5%
Storebrand Global Indeks-N4	0	0,0%	0	0,0%	14	1,5%	14	1,5%
Vanguard ESG Developed World	0	0,0%	0	0,0%	12	1,3%	12	1,3%
	0	0,0%	0	0,0%	282	30,1%	282	30,1%
Önnur hlutdeildarskírteini								
IS EQUUS hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	50	5,4%	50	5,4%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	0	0,0%	0	0,0%	72	7,6%	72	7,6%
IS Sértryggð skuldabréf VTR	0	0,0%	0	0,0%	91	9,7%	91	9,7%
iShares S&P 500 Eq. Weight	0	0,0%	0	0,0%	4	0,4%	4	0,4%
FT Vest U.S. Eq. ETF Febr.	0	0,0%	0	0,0%	4	0,4%	4	0,4%
FT Vest U.S. Eq. ETF August	0	0,0%	0	0,0%	3	0,4%	3	0,4%
	0	0,0%	0	0,0%	224	23,9%	224	23,9%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	50	5,3%	50	5,3%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	2	0,2%	2	0,2%
Heildareignir	183	19,5%	197	21,0%	558	59,5%	938	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af		Hlutf. af		Fjárfestingarstefna, %	
	Virði	fjárf.	Virði	fjárf.	Lágmark	Hámark
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
Hlutdeildarskírt. verðbr. sj. (UCITS)	282	30,1%	261	26,0%	10%	70%
Skuldabréf	183	19,5%	235	23,5%	0%	50%
Innlán lánaðstofnana	0	0,0%	0	0,0%	0%	50%
Hlutabréf og heimildarskírteini vegna hlutabréfa	197	21,0%	240	24,0%	0%	40%
Hlutdeildarskírt. annarra sjóða um sameiginl. fjárfest.	224	23,9%	229	22,8%	0%	30%
Aðrar eignir	2	0,2%	1	0,1%		
Laust fé	50	5,3%	36	3,6%		
Heildareignir	938	100,0%	1.002	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir 31.12.2025		Eignir 31.12.2024		Breyting	Hlutfall breytinga af heildar- eignum
IS Ríkisskuldabréf meðallöng	115	12,3%	74	7,4%	41	4,3%
IS Ríkisskuldabréf löng	91	9,7%	98	9,8%	(7)	(0,8%)
IS Sértryggð skuldabréf VTR	91	9,7%	87	8,7%	4	0,4%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	72	7,6%	68	6,8%	4	0,4%
RIKB 31 0124	61	6,5%	16	1,6%	45	4,8%
IS EQUUS Hlutabréf	50	5,4%	70	6,9%	(20)	(2,1%)
Reiðufé Íslandsbanki	50	5,3%	36	3,6%	14	1,5%
Alvotech	28	3,0%	61	6,1%	(33)	(3,5%)
Íslandsbanki hf.	27	2,9%	6	0,6%	21	2,3%
RIKB 35 0917	23	2,4%	2	0,2%	21	2,2%
Stærstu eignir (10)	608	64,8%	518	51,7%	90	9,6%
Aðrar eignir	330	35,2%	484	48,3%	(154)	(16,4%)
Heildareignir	938	100,0%	1.002	100,0%	(64)	(6,8%)

5. Flokkun eftir fjárfestingaráherslum 31.12.2025

	Skulda- bréf		Hlutabréf		Annað		Alls	
		%		%		%		%
Verðtryggð ríkisskuldabréf	46	4,9%	0	0,0%	0	0,0%	46	4,9%
Óverðtryggð ríkisskuldabréf	125	13,4%	0	0,0%	0	0,0%	125	13,4%
Skuldabréf sveitarfélaga	12	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	12	1,2%
Innlend skráð hlutabréf	0	0,0%	197	21,0%	0	0,0%	197	21,0%
Erlendir hlutabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	84	9,0%	84	9,0%
Innlendir skbr. sjóðir	0	0,0%	0	0,0%	372	39,6%	372	39,6%
Innlendir hlbr. sjóðir	0	0,0%	0	0,0%	51	5,4%	51	5,4%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	50	5,3%	50	5,3%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	2	0,2%	2	0,2%
Heildareignir	183	19,5%	197	21,0%	558	59,5%	938	100,0%

6. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
ALVO	20	(7)	13
AMRQ	19	(13)	6
ARION	29	(38)	(9)
BRIM	9	(0)	8
CBI-SJODUR	31	(34)	(3)
CB-SJODUR	0	(0)	(0)
CGNPBUS LX	1	(0)	1
EFRW GR	4	0	4
EIK	3	(3)	0
EIM	7	(5)	2
EQUUS	6	(15)	(9)
FAUG US	3	0	3
FESTI	13	(30)	(17)
FFEB US	4	0	4
FJAN US	4	(4)	0
HAGA	16	(20)	(4)
HAMP	9	(5)	4
HEIMAR	18	(16)	2
ICEAIR	4	(5)	(1)
ICESEA	4	0	4
ISB	49	(33)	16
ISF	1	(0)	1
KALD	4	(4)	(0)
KVIKA	23	(30)	(7)
LONG-RIKI	0	(13)	(13)
MEDAL-RIKI	34	0	34
NOVA	1	(5)	(4)
OCS	8	(13)	(5)
OCS US	0	(5)	(5)
OLGERD	3	(3)	0
OVTRSJ	5	(6)	(1)
REITIR	12	(21)	(9)
RIKB 26 1015	0	(2)	(2)
RIKB 27 0415	6	(26)	(20)
RIKB 28 1115	4	(46)	(42)
RIKB 31 0124	53	(9)	44
RIKB 35 0917	37	(17)	20
RIKB 38 0215	19	(13)	6
RIKB 42 0217	33	(13)	20
RIKI	1	(6)	(5)
RIKS 26 0216	5	(67)	(62)
RIKS 29 0917	21	0	21
RIKS 30 0701	11	(33)	(22)
RIKS 33 0321	0	(26)	(26)
RVKN 35 1	2	0	2
SIMINN	3	(10)	(7)
SJOVA	13	(13)	(0)
SKAGI	6	(8)	(2)
SKEL	9	(1)	8
SPGL	1	0	1
SPY US	0	(4)	(4)
STFOCBN EU	2	(1)	1
STGLOBS	0	(2)	(2)
STKONTI	2	(2)	(0)
STSGINU NO	2	(4)	(2)
STWDIUS ID	1	(3)	(2)
SVN	4	(0)	4
VELTUS	3	(8)	(5)
VGSGIUS 903	5	(9)	(4)
VONEMJA LX	0	(2)	(2)
Heildar kaup og heildarsölur	586	(654)	(68)

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Bókfært verðmæti	936	994	1.018
Kaupgengi	3.066,41	3.061,12	2.817,85

Ávöxtun:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Nafnávöxtun	0,2%	8,6%	2,6%
Raunávöxtun	(3,4%)	3,7%	(5,1%)

IS Eignasafn - Ríki og sjóðir
Ársreikningur 2025

IS Eignasafn - Ríki og sjóðir

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 650311-9810

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	7	11
Verðbætur	0	1
Heildartekjur	7	12
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	3	3
Heildargjöld	3	3
Hreinar tekjur (gjöld)	4	9
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	5	(11)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	24	31
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	33	29

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	503	433
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	33	29
Seld hlutdeildarskírteini	15	58
Innleyst hlutdeildarskírteini	(48)	(17)
Hrein eign í lok árs	503	503

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	167	200
Peningamarkaðsgerningar	0	0
Hlutdeildarskírteini	320	283
Fjárfestingar samtals	487	483
Aðrar eignir		
Reiðufé	15	20
Aðrar eignir	1	0
Aðrar eignir samtals	16	20
Eignir samtals	503	503
Skuldir		
Skuld við vörslufyrirtæki	0	0
Skuldir samtals	0	0
Hrein eign	503	503
 Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	 260.499	 278.627
Gengi hlutdeildarskírteina	1.929,25	1.805,69

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Eignasafn - Ríki og sjóðir

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í verðbréfasjóðum og öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu sem fjárfesta í skuldabréfum með ábyrgð ríkissjóðs, ábyrgð sveitarfélaga, öðrum skuldabréfum, innlánnum fjármálafyrirtækja og öðrum fjármálagerningum tengdum verðbréfum. Sjóðnum er jafnframt heimilt að fjárfesta beint í innlendum og erlendum skuldabréfum með ábyrgð ríkissjóðs eða sveitarfélaga og innlánnum fjármálafyrirtækja. Meðaltími skuldabréfaeignar eignasafnsins var 4,8 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall 47,6%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025

	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Ríkissjóður Íslands	158	31,4%	0	0,0%	158	31,4%
	158	31,4%	0	0,0%	158	31,4%
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar						
<i>Skráð skuldabréf</i>						
Reykjavíkurborg	9	1,8%	0	0,0%	9	1,8%
	9	1,8%	0	0,0%	9	1,8%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sambærilegra erlendra sjóða						
IS Ríkissafn	0	0,0%	2	0,4%	2	0,4%
IS Ríkisskuldabréf löng	0	0,0%	80	15,9%	80	15,9%
IS Ríkisskuldabréf meðallöng	0	0,0%	95	19,0%	95	19,0%
IS Veltusafn	0	0,0%	2	0,4%	2	0,4%
	0	0,0%	179	35,7%	179	35,7%
Önnur hlutdeildarskírteini						
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	0	0,0%	62	12,4%	62	12,4%
IS Sértryggð skuldabréf VTR	0	0,0%	79	15,6%	79	15,6%
	0	0,0%	141	28,0%	141	28,0%
Reiðufé	0	0,0%	15	2,9%	15	2,9%
Aðrar eignir	0	0,0%	1	0,2%	1	0,2%
Heildareignir	167	33,2%	336	66,8%	503	100,0%

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 31.12.2025	Hlutf. af fjárf. %	Virði 31.12.2024	Hlutf. af fjárf. %	Fjárfestingarstefna, %	
					Lágmark	Hámark
Hlutdeildarskirt. verðbréfasjóða (UCITS) ...	179	35,7%	156	30,9%	10%	70%
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs eða sveitafélaga	167	33,2%	200	39,7%	0%	60%
Innlán lánastofnana	0	0,0%	0	0,0%	0%	40%
Hlutdeildarskirt. annarra sjóða um						
sameiginlega fjárfestingu	141	28,0%	127	25,3%	0%	30%
Aðrar eignir	1	0,2%	0	0,1%		
Laust fé	15	2,9%	20	4,0%		
Heildareignir	503	100,0%	503	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Hlutfall breytinga af heildar- eignum	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Breyting	
IS Ríkisskuldabréf meðallöng	95	19,0%	62	12,4%	33	6,6%
IS Ríkisskuldabréf löng	80	15,9%	80	15,8%	0	0,1%
IS Sértryggð skuldabréf VTR	79	15,6%	72	14,3%	7	1,4%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	62	12,4%	55	11,0%	7	1,4%
RIKB 31 0124	53	10,5%	12	2,4%	41	8,1%
RIKS 29 0917	32	6,4%	0	0,0%	32	6,4%
RIKB 35 0917	20	3,9%	2	0,3%	18	3,6%
RIKB 42 0217	18	3,5%	0	0,0%	18	3,5%
Reiðufé Íslandsbanki hf.	15	2,9%	20	4,0%	(6)	(1,1%)
RIKB 30 0701	11	2,2%	25	4,9%	(14)	(2,8%)
Stærstu eignir (10)	464	92,3%	328	65,1%	136	27,0%
Aðrar eignir	39	7,7%	175	34,9%	(136)	(27,1%)
Heildareignir	503	100,0%	503	100,0%	0	(0,1%)

5. Flokkun eftir fjárfestingaráherslum 31.12.2025

	Skuldabréf	%	Annað	%	Alls	%
Verðtryggð ríkisskuldabréf	51	10,1%	0	0,0%	51	10,1%
Óverðtryggð ríkisskuldabréf	107	21,3%	0	0,0%	107	21,3%
Skuldabréf sveitarfélaga	9	1,8%	0	0,0%	9	1,8%
Innlendir skbr. sjóðir	0	0,0%	320	63,7%	320	63,7%
Reiðufé Íslandsbanki. hf.	0	0,0%	15	2,9%	15	2,9%
Aðrar eignir	0	0,0%	1	0,2%	1	0,2%
Heildareignir	167	33,2%	336	66,8%	503	100,0%

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
CBI-SJODUR	24	(23)	1
CB-SJODUR	0	(1)	(1)
LONG-RIKI	6	(10)	(4)
MEDAL-RIKI	30	(2)	28
OVTRSJ	7	(4)	3
RIKB 26 1015	0	(2)	(2)
RIKB 27 0415	6	(22)	(16)
RIKB 28 1115	2	(34)	(32)
RIKB 31 0124	45	(6)	39
RIKB 35 0917	30	(12)	18
RIKB 38 0215	16	(11)	5
RIKB 42 0217	28	(12)	16
RIKI	2	(4)	(2)
RIKS 26 0216	0	(69)	(69)
RIKS 29 0917	32	0	32
RIKS 30 0701	11	(25)	(14)
RIKS 33 0321	0	(19)	(19)
RVKN 35 1	2	0	2
VELTUS	2	(10)	(8)
Heildarkaup og heildarsölur	243	(266)	(23)

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	503	503	433
Kaupgengi	1.929,25	1.805,69	1.692,52

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	6,8%	6,7%	4,7%
Raunávöxtun	3,0%	1,8%	(3,1%)



Íslandssjóðir

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Íslandssjóðir hf.

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 690694-2719

Samandreginn ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta

	Afkoma ársins		Eignir í árslok		Skuldir í árslok		Hrein eign í árslok			Gengi í árslok			Nafnávöxtun		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Breyting	2025	2024	2023	2025	2024	2023
IS Lausafjár safn	2.929	2.918	39.025	35.074	70	195	38.955	34.879	11,7%	1.739,53	1.613,23	1.476,84	7,8%	9,2%	7,9%
IS Skuldabréfasafn	492	460	6.121	5.803	10	15	6.111	5.788	5,6%	2.298,39	2.113,35	1.948,17	8,8%	8,5%	5,2%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	656	566	9.244	9.184	11	14	9.233	9.170	0,7%	1.708,16	1.589,89	1.494,24	7,4%	6,4%	3,6%
IS Sértryggð skuldabréf	853	765	12.548	11.125	15	9	12.533	11.116	12,8%	1.728,09	1.604,66	1.489,52	7,7%	7,7%	4,8%
IS Sértryggð skuldabréf VTR	1.270	1.153	17.806	16.805	31	14	17.775	16.791	5,9%	1.758,20	1.634,26	1.520,99	7,6%	7,5%	4,7%
IS Græn skuldabréf	233	273	3.224	3.234	6	3	3.218	3.231	(0,4%)	2.372,89	2.204,64	2.030,52	7,6%	8,6%	3,7%
IS Vaxtastefna	193	72	3.170	2.254	4	2	3.166	2.252	-	1.136,00	1.051,38	-	8,0%	-	-
IS Hlutabréfasjóðurinn	(1.086)	1.046	5.991	8.020	30	311	5.961	7.709	(22,7%)	3.814,38	4.439,42	3.831,21	(14,1%)	15,9%	(8,9%)
IS EQUUS Hlutabréf	(1.975)	1.006	6.829	9.904	86	240	6.743	9.664	(30,2%)	1.743,46	2.193,93	1.946,90	(20,5%)	12,7%	(14,0%)
IS Einkasafn A	312	209	4.570	3.734	2	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS Einkasafn A - A flokkur	-	-	-	-	-	-	474	397	19,4%	1.658,31	1.537,71	1.430,45	7,8%	7,5%	4,5%
IS Einkasafn A - B flokkur	-	-	-	-	-	-	4.094	3.336	22,7%	1.734,09	1.602,36	1.485,36	8,2%	7,9%	5,0%
IS Einkasafn B	331	489	6.512	7.103	8	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS Einkasafn B - A flokkur	-	-	-	-	-	-	531	618	(14,0%)	1.649,87	1.580,82	1.473,35	4,4%	7,3%	3,6%
IS Einkasafn B - B flokkur	-	-	-	-	-	-	5.973	6.477	(7,8%)	1.771,56	1.686,43	1.561,54	5,0%	8,0%	4,5%
IS Einkasafn C	277	1.205	14.208	16.394	21	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS Einkasafn C - A flokkur	-	-	-	-	-	-	1.153	1.178	(2,1%)	1.731,19	1.709,11	1.588,99	1,3%	7,6%	2,4%
IS Einkasafn C - B flokkur	-	-	-	-	-	-	13.034	15.194	(14,2%)	1.863,62	1.827,92	1.688,38	2,0%	8,3%	3,3%
IS Einkasafn D	(352)	593	7.082	7.441	14	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS Einkasafn D - A flokkur	-	-	-	-	-	-	530	615	(13,8%)	1.861,16	1.915,29	1.768,65	(2,8%)	8,3%	1,5%
IS Einkasafn D - B flokkur	-	-	-	-	-	-	6.538	6.822	(4,2%)	2.002,71	2.047,60	1.878,52	(2,2%)	9,0%	2,4%
IS Einkasafn E	(83)	118	1.052	1.114	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS Einkasafn E - A flokkur	-	-	-	-	-	-	528	601	(12,1%)	2.277,66	2.441,94	2.204,64	(6,7%)	10,8%	1,0%
IS Einkasafn E - B flokkur	-	-	-	-	-	-	522	511	2,0%	2.450,42	2.610,13	2.341,14	(6,1%)	11,5%	1,8%
IS Einkasafn Erlent	187	285	3.099	3.206	6	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IS Einkasafn Erl. - A fl. ISK	-	-	-	-	-	-	373	359	3,8%	2.300,22	2.171,87	1.996,20	5,9%	8,8%	11,7%
IS Einkasafn Erl. - B fl. ISK	-	-	-	-	-	-	277	248	11,5%	2.438,38	2.287,44	2.088,74	6,6%	9,5%	12,5%
IS Einkasafn Erl. - A fl. USD	-	-	-	-	-	-	101	97	4,3%	18,37	15,76	14,66	16,6%	7,5%	16,5%
IS Einkasafn Erl. - B fl. USD	-	-	-	-	-	-	2.342	2.498	(6,2%)	19,48	16,60	15,34	17,3%	8,2%	17,3%
Samtals	4.237	11.158	140.481	140.395	316	844	140.165	139.551							

Hvert einkasafn skiptist í A og B flokk og eru hvert um sig með sameiginlega afkomu, eignir og skuldir en hrein eign, gengi og ávöxtun skiptist eftir A og B flokkum í hverju safni.

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta árið 2025

	IS Lausafjár- safn	IS Skulda- bréfasafn	IS Ríkisskulda- bréf óverðtryggð	IS Sértryggð skuldabréf	IS Sértryggð skuldabréf VTR	IS Græn skuldabréf	IS Vaxtastefna	IS Hlutabréfa- sjóðurinn	IS EQUUS Hlutabréf
Tekjur:									
Arður	0	0	0	0	0	0	0	196	325
Vextir	2.134	239	523	414	502	117	94	7	14
Verðbætur	0	60	0	77	212	31	7	0	0
Heildartekjur	2.134	299	523	491	714	148	101	203	339
Gjöld:									
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	136	58	82	103	156	32	25	111	145
Vörsluþóknun	6	2	3	4	6	1	1	2	3
Viðskiptakostnaður	2	0	4	2	1	0	3	131	201
Önnur gjöld og kostnaður	11	2	3	4	5	1	1	2	3
Heildargjöld	155	62	92	113	168	34	30	246	352
Hreinar tekjur (gjöld)	1.979	237	431	378	546	114	71	(43)	(13)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	686	(6)	7	75	113	1	25	(882)	(1.108)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	264	261	218	400	611	118	97	(161)	(854)
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	2.929	492	656	853	1.270	233	193	(1.086)	(1.975)

Yfirlit um breytingu á hreinni eign

Hrein eign í byrjun árs	34.879	5.789	9.170	11.116	16.791	3.231	2.252	7.709	9.664
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	2.929	492	656	853	1.270	233	193	(1.086)	(1.975)
Seld hlutdeildarskírteini	77.952	310	671	1.612	2.180	88	987	373	671
Innleyst hlutdeildarskírteini	(76.805)	(480)	(1.264)	(1.048)	(2.466)	(334)	(266)	(1.035)	(1.617)
Hrein eign í lok árs	38.955	6.111	9.233	12.533	17.775	3.218	3.166	5.961	6.743

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta árið 2025
(framhald)

	IS Einkasafn A	IS Einkasafn B	IS Einkasafn C	IS Einkasafn D	IS Einkasafn E	IS Einkasafn Erlent	Samtals 2025	Samtals 2024
Tekjur:								
Arður	0	12	49	54	10	2	648	344
Vextir	103	156	274	133	12	12	4.734	4.967
Verðbætur	7	12	20	9	0	0	435	199
Heildartekjur	110	180	343	196	22	14	5.817	5.510
Gjöld:								
Umsýslupóknun rekstrarfélags	13	46	95	58	10	21	1.091	1.031
Vörslupóknun	1	2	3	2	0	1	37	30
Viðskiptakostnaður	1	4	14	16	3	2	384	382
Önnur gjöld og kostnaður	1	2	5	3	1	1	45	47
Heildargjöld	16	54	117	79	14	25	1.557	1.490
Hreinar tekjur (gjöld)	94	126	226	117	8	(11)	4.260	4.020
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	29	46	74	(59)	(41)	(34)	(1.074)	2.331
Önnur leystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	189	159	(23)	(410)	(50)	232	1.051	4.807
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	312	331	277	(352)	(83)	187	4.237	11.158
Yfirlit um breytingu á hreinni eign								
Hrein eign í byrjun árs	3.733	7.095	16.372	7.437	1.112	3.202	139.551	125.862
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	312	331	277	(352)	(83)	187	4.237	11.158
Seld hlutdeildarskírteini	1.066	605	1.419	3.418	262	109	91.723	92.750
Innleyst hlutdeildarskírteini	(543)	(1.527)	(3.881)	(3.435)	(241)	(405)	(95.347)	(90.219)
Hrein eign í lok árs	4.568	6.504	14.187	7.068	1.050	3.093	140.165	139.551

Efnahagsreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta 31. desember 2025

	IS Lausa- fjársafn	IS Skulda- bréfasafn	IS Ríkisskulda- bréf óverðtryggð	IS Sértryggð skuldabréf	IS Sértryggð skuldabréf VTR	IS Græn skuldabréf	IS Vaxtastefna	IS Hlutabréfa- sjóðurinn	IS EQUUS Hlutabréf
Eignir:									
Fjárfestingar:									
Framseljanleg verðbréf	6.926	5.170	8.439	11.627	16.318	2.611	3.022	5.338	5.896
Peningamarkaðsgæðingar	11.808	686	401	378	800	483	48	0	0
Hlutdeildarskírteini	0	0	0	0	0	0	0	521	584
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	16.046	0	0	0	0	0	0	0	0
Afleiður	0	0	0	0	0	0	0	0	116
Aðrar eignir:									
Reiðufé	3.994	234	396	525	655	126	93	106	199
Aðrar eignir	251	31	8	18	33	4	7	26	34
Eignir samtals	39.025	6.121	9.244	12.548	17.806	3.224	3.170	5.991	6.829
Skuldir:									
Skuld við rekstrarfélag	11	5	7	9	13	3	3	8	10
Skuld við vörslufyrirtæki	59	5	4	6	18	3	1	17	8
Aðrar skuldir	0	0	0	0	0	0	0	5	68
Skuldir samtals	70	10	11	15	31	6	4	30	86
Hrein eign	38.955	6.111	9.233	12.533	17.775	3.218	3.166	5.961	6.743
Fjöldi útgefina hlutdeildarskírteina	22.393.923	2.659.012	5.405.412	7.252.634	10.109.529	1.356.035	2.786.914	1.562.884	3.867.409
Gengi hlutdeildarskírteina	1.739,53	2.298,39	1.708,16	1.728,09	1.758,20	2.372,89	1.136,00	3.814,38	1.743,46

Efnahagsreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta 31. desember 2025 (framhald)

	IS Einkasafn A	IS Einkasafn B	IS Einkasafn C	IS Einkasafn D	IS Einkasafn E	IS Einkasafn Erlent	Samtals 31.12.2025	Samtals 31.12.2024
Eignir:								
Fjárfestingar:								
Framseljanleg verðbréf	2.313	3.349	7.257	3.682	474	423	82.846	80.077
Peningamarkaðsgjeringar	0	0	0	0	0	0	14.603	16.873
Hlutdeildarskírteini	1.938	2.913	6.413	3.201	480	2.622	18.672	18.807
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	0	0	0	16.046	15.663
Aðleiður	0	0	0	0	0	0	116	401
Aðrar eignir:								
Reiðufé	291	246	526	188	95	40	7.714	8.091
Aðrar eignir	28	4	12	11	3	14	484	483
Eignir samtals	4.570	6.512	14.208	7.082	1.052	3.099	140.481	140.395
Skuldir:								
Skuld við rekstrarfélag	2	4	8	4	1	2	90	93
Skuld við vörslufyrirtæki	0	4	13	10	1	4	153	712
Aðrar skuldir	0	0	0	0	0	0	73	39
Skuldir samtals	2	8	21	14	2	6	316	844
Hrein eign	4.568	6.504	14.187	7.068	1.050	3.093	140.165	139.551
Flokkur A:								
Hrein eign	474	531	1.153	530	528	474	107.385	104.465
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina ISK	285.770	322.129	666.141	284.753	231.944	162.124		
Gengi hlutdeildarskírteina ISK	1.658,31	1.649,87	1.731,19	1.861,16	2.277,66	2.300,22		
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina USD	-	-	-	-	-	43.961		
Gengi hlutdeildarskírteina USD	-	-	-	-	-	18,37		
Flokkur B:								
Hrein eign	4.094	5.973	13.034	6.538	522	2.619	32.780	35.086
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina ISK	2.361.229	3.371.654	6.993.561	3.264.736	212.829	113.639		
Gengi hlutdeildarskírteina ISK	1.734,09	1.771,56	1.863,62	2.002,71	2.450,42	2.438,38		
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina USD	-	-	-	-	-	960.562		
Gengi hlutdeildarskírteina USD	-	-	-	-	-	19,48		

IS Lausafjársafn
Ársreikningur 2025

IS Lausafjársafn

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 490914-9860

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	2.134	2.319
Heildartekjur	2.134	2.319
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	136	115
Vörslupóknun	6	4
Viðskiptakostnaður	2	2
Önnur gjöld og kostnaður	11	12
Heildargjöld	155	133
Hreinar tekjur (gjöld)	1.979	2.186
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	686	523
Önnuleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	264	209
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	2.929	2.918

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	34.879	32.204
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	2.929	2.918
Seld hlutdeildarskírteini	77.952	76.268
Innleyst hlutdeildarskírteini	(76.805)	(76.511)
Hrein eign í lok árs	38.955	34.879

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	6.926	1.488
Peningamarkaðsgerningar	11.808	14.117
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	16.046	15.663
Fjárfestingar samtals	34.780	31.268
Aðrar eignir		
Reiðufé	3.994	3.786
Aðrar eignir	251	20
Aðrar eignir samtals	4.245	3.806
Eignir samtals	39.025	35.074
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	11	10
Skuld við vörslufyrirtæki	59	185
Skuldir samtals	70	195
Hrein eign	38.955	34.879
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	22.393.923	21.620.483
Gengi hlutdeildarskírteina	1.739,53	1.613,23

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættupættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið og fjárfestingaráherslur IS Lausafjár safn

Markmið sjóðsins er að skila jafnri og stöðugri ávöxtun með fjárfestingum á Íslandi í bundnum innlánum lánastofnana, skuldabréfum, vixlum og öðrum stuttum fjármálagæringum s.s. peningamarkaðsgæringum, útgefnum af fjármálafyrirtækjum og íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Meðaltími eignasafns var 0,40 ár í lok árs.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgæringar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Ríkissjóður Íslands	3.255	8,4%	9.149	23,4%	12.404	31,8%
	3.255	8,4%	9.149	23,4%	12.404	31,8%
<i>Fjármálafyrirtæki</i>						
Arion banki hf.	1.380	3,5%	0	0,0%	1.380	3,5%
Íslandsbanki hf.	485	1,3%	1.839	4,7%	2.324	6,0%
Kvika banki hf.	0	0,0%	820	2,1%	820	2,1%
Landsbankinn hf.	1.805	4,6%	0	0,0%	1.805	4,6%
	3.671	9,4%	2.658	6,8%	6.330	16,2%
Samtals	6.926	17,8%	11.808	30,2%	18.734	48,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum						
Arion banki hf.	0	0,0%	2.046	5,2%	2.046	5,2%
Íslandsbanki hf.	0	0,0%	3.501	9,0%	3.501	9,0%
Kvika banki hf.	0	0,0%	1.025	2,6%	1.025	2,6%
Landsbankinn hf.	0	0,0%	9.474	24,3%	9.474	24,3%
	0	0,0%	16.046	41,1%	16.046	41,1%
Reiðufé	0	0,0%	3.994	10,2%	3.994	10,2%
Aðrar eignir	0	0,0%	251	0,7%	251	0,7%
Heildareignir	6.926	17,8%	32.099	82,2%	39.025	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 31.12.2025	Hlutf. af fjárf. %	Virði 31.12.2024	Hlutf. af fjárf. %	Fjárfestingarstefna, %	
					Lágmark	Hámark
Innlán lánastofnana	16.046	41,1%	15.663	44,7%	40%	100%
Skuldabréf og vixlar fjármálafyrirtækja	6.330	16,2%	3.350	9,5%	0%	50%
Skuldabréf og vixlar með ríkisábyrgð	12.404	31,8%	12.255	34,9%	0%	60%
Aðrar eignir	251	0,7%	20	0,1%		
Laust fé	3.994	10,2%	3.786	10,8%		
Heildareignir	39.025	100,0%	35.074	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
Innlán Landsbankinn hf.	9.474	24,3%	7.166	20,4%	2.308	5,9%
RIKV 26 0318	3.943	10,1%	0	0,0%	3.943	10,1%
Innlán Íslandsbanki hf.	3.501	9,0%	3.437	9,8%	64	0,2%
RIKB 27 0415	3.255	8,4%	530	1,5%	2.725	7,0%
RIKB 26 1015	2.275	5,8%	598	1,7%	1.677	4,3%
Innlán Arion banki hf.	2.046	5,2%	3.536	10,1%	(1.490)	(3,8%)
LBANK CB 27	1.805	4,6%	0	0,0%	1.805	4,6%
ISB CBF 27	1.591	4,1%	1.308	3,7%	283	0,7%
RIKV 26 0415	1.471	3,8%	0	0,0%	1.471	3,8%
RIKV 26 0520	1.461	3,7%	0	0,0%	1.461	3,7%
Stærstu eignir (10)	30.822	79,0%	16.575	47,3%	14.247	36,5%
Aðrar eignir	8.203	21,0%	18.499	52,7%	(10.296)	(26,4%)
Heildareignir	39.025	100,0%	35.074	100,0%	3.951	10,1%

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

	Kaupverð	Söluverð	Nettó
Flokkur:	2025	2025	2025
ARION CB 27	1.379	0	1.379
ISB CB 27	497	(240)	257
ISB CBF 27	282	0	282
ISB GB 25 1126	97	0	97
KVIKA 28 0703	800	0	800
LBANK CB 25	199	(1.533)	(1.334)
LBANK CB 27	1.817	0	1.817
RIKB 25 0612	0	(591)	(591)
RIKB 26 1015	2.899	(1.215)	1.684
RIKB 27 0415	2.658	0	2.658
RIKV 25 0319	0	(811)	(811)
RIKV 25 0521	642	(2.494)	(1.852)
RIKV 25 0716	0	(503)	(503)
RIKV 25 0820	3.442	0	3.442
RIKV 25 0917	1.922	(145)	1.777
RIKV 25 1015	865	0	865
RIKV 25 1119	2.437	(498)	1.940
RIKV 25 1217	1.298	0	1.298
RIKV 26 0318	3.835	0	3.835
RIKV 26 0415	1.445	0	1.445
RIKV 26 0520	1.445	0	1.445
Heildarkaup og heildarsölur	27.959	(8.030)	19.929

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	38.955	34.879	32.204
Kaupgengi	1.739,53	1.613,23	1.476,84

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	7,8%	9,2%	7,9%
Raunávöxtun	4,0%	4,3%	(0,1%)

IS Skuldabréfasafn
Ársreikningur 2025

IS Skuldabréfasafn

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 540711-9920

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	239	269
Verðbætur	60	28
Heildartekjur	299	297
Gjöld		
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	58	57
Vörsluþóknun	2	2
Önnur gjöld og kostnaður	2	2
Heildargjöld	62	61
Hreinar tekjur (gjöld)	237	236
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(6)	(29)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	261	253
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	492	460

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	5.789	5.553
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	492	460
Seld hlutdeildarskírteini	310	220
Innleyst hlutdeildarskírteini	(480)	(444)
Hrein eign í lok árs	6.111	5.789

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	5.170	5.101
Peningamarkaðsgæðingar	686	97
Fjárfestingar samtals	5.856	5.198
Aðrar eignir		
Reiðufé	234	603
Aðrar eignir	31	2
Aðrar eignir samtals	265	605
Eignir samtals	6.121	5.803
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	5	5
Skuld við vörslufyrirtæki	5	10
Skuldir samtals	10	15
Hrein eign	6.111	5.788
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	2.659.012	2.739.118
Gengi hlutdeildarskírteina	2.298,39	2.113,35

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættupættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Skuldabréfasafn

Markmið sjóðsins er langtímaávöxtun með því að fjárfesta í skuldabréfum og víxlum (peningamarkaðsgerningum) útgefnum af eða með ábyrgð íslenska ríkisins, innlendum sveitarfélögum eða með ábyrgð þeirra, Lánasjóði sveitarfélaga, fyrirtækjum, þ.m.t. fjármálafyrirtækjum og innlánnum innlendra fjármálafyrirtækja. Áætlaður meðallíftími eignasafns sjóðsins er 0-14 ár. Það er mat sjóðsstjóra hverju sinni hvort hagkvæmt er að fjárfesta í skuldabréfum með langan eða stuttan líftíma. Jafnframt metur sjóðsstjóri hverju sinni hvort sé hagkvæmara að fjárfesta í verðtryggðum eða óverðtryggðum bréfum. Stýring sjóðsins byggir á markvissri eignaráðstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Meðallíftími eignasafnsins var 3,8 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall 64%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Byggðastofnun	44	0,7%	0	0,0%	44	0,7%
Ríkissjóður Íslands	574	9,4%	51	0,8%	625	10,2%
	618	10,1%	51	0,8%	669	10,9%
<i>Sveitarfélög eða Lánasj. Sveitarfélaga</i>						
Garðabær	139	2,3%	0	0,0%	139	2,3%
Kópavogur	122	2,0%	0	0,0%	122	2,0%
Lánasjóður sveitarfélaga	187	3,0%	0	0,0%	187	3,0%
Reykjavík	225	3,7%	0	0,0%	225	3,7%
	673	11,0%	0	0,0%	673	11,0%
<i>Fjármálafyrirtæki</i>						
Arion banki hf.	983	16,1%	0	0,0%	983	16,1%
Íslandsbanki hf.	948	15,5%	0	0,0%	948	15,5%
Kvika banki hf.	204	3,3%	0	0,0%	204	3,3%
Landsbankinn hf.	231	3,8%	0	0,0%	231	3,8%
	2.366	38,7%	0	0,0%	2.366	38,7%
<i>Aðrir útgefendur</i>						
Brim hf.	0	0,0%	237	3,9%	237	3,9%
Ljósleiðarinn ehf.	158	2,6%	0	0,0%	158	2,6%
Greiðslumiðlunin Hringur ehf.	118	1,9%	0	0,0%	118	1,9%
Gróska ehf.	80	1,3%	0	0,0%	80	1,3%
Hagar hf.	97	1,6%	0	0,0%	97	1,6%
A/F HEIM slhf.	0	0,0%	339	5,5%	339	5,5%
Heimar hf.	108	1,8%	0	0,0%	108	1,8%
Kaldalón ehf.	102	1,7%	59	1,0%	161	2,7%
Orkuveita Reykjavíkur hf.	407	6,7%	0	0,0%	407	6,7%
Rarik ohf.	162	2,6%	0	0,0%	162	2,6%
Reitir fasteignafélag hf.	281	4,6%	0	0,0%	281	4,6%
	1.513	24,7%	635	10,4%	2.148	35,1%
Samtals	5.170	84,5%	686	11,2%	5.856	95,7%
Samtals	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Reiðufé	0	0,0%	234	3,8%	234	3,8%
Aðrar eignir	0	0,0%	31	0,5%	31	0,5%
Heildareignir	5.170	84,5%	951	15,5%	6.121	100,0%

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af		Hlutf. af		Fjárfestingarstefna, %	
	Virði 31.12.2025	fjárf. %	Virði 31.12.2024	fjárf. %	Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð	669	10,9%	683	11,8%	0%	80%
Skuldabréf og víxlar fyrirtækja	2.148	35,1%	1.927	33,2%	0%	80%
Sértryggð skuldabréf	346	5,7%	308	5,3%	0%	40%
Önnur skuldabréf og víxlar fjármálafyrirt.	2.020	33,0%	1.776	30,6%	0%	40%
Skuldabréf og víxlar sveitarfélaga	673	11,0%	504	8,7%	0%	40%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	60%
Aðrar eignir	31	0,5%	2	0,0%		
Laust fé	234	3,8%	603	10,4%		
Heildareignir	6.121	100,0%	5.803	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Breyting	Hlutfall breytinga af heildar- eignum
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
ARION 28 1215	576	9,4%	460	7,9%	116	1,9%
HEIM070826	339	5,5%	325	5,6%	14	0,2%
ISB GB 27 1122	302	5,0%	296	5,1%	6	0,1%
RIKB 28 1115	237	3,9%	261	4,5%	(24)	(0,4%)
BRIM 221026 GB	222	3,6%	225	3,9%	(3)	(0,1%)
ISB 28 1221	220	3,6%	0	0,0%	220	3,6%
OR180242 GB	204	3,3%	71	1,2%	133	2,2%
KVB 21 02	201	3,3%	186	3,2%	15	0,2%
LBANK CB 27	190	3,1%	206	3,5%	(16)	(0,3%)
REITIR150527	175	2,9%	167	2,9%	8	0,1%
Stærstu eignir (10)	2.666	43,6%	2.196	37,8%	470	7,7%
Aðrar eignir	3.455	56,4%	3.607	62,2%	(152)	(2,5%)
Heildareignir	6.121	100,0%	5.803	100,0%	318	5,2%

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
ARION 26 1222 GB	0	(175)	(175)
ARION 28 1215	85	0	85
ARION T2I 36	140	0	140
GARD 11 1	83	0	83
ISB 28 1221	211	0	211
ISB CB 31	183	0	183
ISB T2 33 0417	0	(122)	(122)
KALD 26 0302	57	0	57
KALD150436	102	0	102
LBANK CB 27	0	(212)	(212)
LBANK CBI 30	65	0	65
LSS 39 0303	98	0	98
OR180242 GB	135	0	135
RIKB 26 1015	0	(104)	(104)
RIKB 27 0415	107	(102)	5
RIKB 28 1115	0	(50)	(50)
RIKB 35 0917	129	0	129
Heildarkaup og heildarsölur	1.395	(765)	630

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	6.111	5.788	5.553
Kaupgengi	2.298,39	2.113,35	1.948,17

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	8,8%	8,5%	5,2%
Raunávöxtun	4,9%	3,5%	(2,6%)

IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð
Ársreikningur 2025

IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 421014-9810

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	523	532
Heildartekjur	523	532
Gjöld		
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	82	82
Vörsluþóknun	3	3
Viðskiptakostnaður	4	5
Önnur gjöld og kostnaður	3	3
Heildargjöld	92	93
Hreinar tekjur (gjöld)	431	439
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	7	(7)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	218	134
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	656	566

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	9.170	9.094
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	656	566
Seld hlutdeildarskírteini	671	1.256
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1.264)	(1.746)
Hrein eign í lok árs	9.233	9.170

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	8.439	8.552
Peningamarkaðsgerningar	401	8
Fjárfestingar samtals	8.840	8.560
Aðrar eignir		
Reiðufé	396	619
Aðrar eignir	8	5
Aðrar eignir samtals	404	624
Eignir samtals	9.244	9.184
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	7	7
Skuld við vörslufyrirtæki	4	7
Skuldir samtals	11	14
Hrein eign	9.233	9.170
 Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	 5.405.412	 5.767.862
Gengi hlutdeildarskírteina	1.708,16	1.589,89

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið og fjárfestingaráherslur IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð

Markmið sjóðsins er langtímaávöxtun með því að fjárfesta í óverðtryggðum skuldabréfum og víxlum útgefnunum af eða með ábyrgð íslenska ríkisins og innlánum innlendra fjármálafyrirtækja. Áætlaður meðallíftími eignasafns sjóðsins er ótakmarkaður. Það er mat sjóðsstjóra hverju sinni hvort hagkvæmt er að fjárfesta í skuldabréfum með langan eða stuttan líftíma. Stýring sjóðsins byggir á markvissri eignaráðstöfun (e. tactical asset allocation) með tíðri aðlögun eignasamsetningar. Meðallíftími skuldabréfaeignar var 4,85 ár í lok árs.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgæmingar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Ríkissjóður Íslands	8.439	91,3%	401	4,3%	8.840	95,6%
	8.439	91,3%	401	4,3%	8.840	95,6%
Reiðufé	0	0,0%	396	4,3%	396	4,3%
Aðrar eignir	0	0,0%	8	0,1%	8	0,1%
Heildareignir	8.439	91,3%	805	8,7%	9.244	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af Virði 31.12.2025		Hlutf. af Virði 31.12.2024		Fjárfestingarstefna, %	
	Virði	Hlutf. af fjárf.	Virði	Hlutf. af fjárf.	Lágmark	Hámark
Óverðtryggð skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð	8.840	95,6%	8.560	93,2%	80%	100%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Aðrar eignir	8	0,1%	5	0,0%		
Laust fé	396	4,3%	619	6,8%		
Heildareignir	9.244	100,0%	9.184	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabíla og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir 31.12.2025		Eignir 31.12.2024		Hlutfall breytinga af heildareignum	
	Eignir	%	Eignir	%	Breyting	
RIKB 35 0917	1.977	21,4%	1.059	11,5%	918	9,9%
RIKB 28 1115	1.761	19,0%	2.148	23,4%	(387)	(4,2%)
RIKB 31 0124	1.737	18,8%	2.053	22,4%	(316)	(3,4%)
RIKB 38 0215	1.300	14,1%	0	0,0%	1.300	14,1%
RIKB 42 0217	755	8,2%	177	1,9%	578	6,3%
RIKB 27 0415	703	7,6%	2.153	23,4%	(1.450)	(15,7%)
RIKB 26 1015	401	4,3%	962	10,5%	(561)	(6,1%)
Reiðufé Íslandsbanki hf.	396	4,3%	619	6,7%	(223)	(2,4%)
RIKB 32 1015	206	2,2%	0	0,0%	206	2,2%
Stærstu eignir	9.236	99,9%	9.172	99,9%	65	0,7%
Aðrar eignir	8	0,1%	12	0,1%	(4)	(0,0%)
Heildareignir	9.244	100,0%	9.184	100,0%	61	0,7%

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

	Kaupverð	Söluverð	Nettó
Flokkur:	2025	2025	2025
RIKB 26 1015	0	(585)	(585)
RIKB 27 0415	540	(1.993)	(1.453)
RIKB 28 1115	1.078	(1.539)	(461)
RIKB 31 0124	1.065	(1.397)	(332)
RIKB 32 1015	213	0	213
RIKB 35 0917	1.704	(802)	902
RIKB 38 0215	2.031	(803)	1.228
RIKB 42 0217	554	0	554
Heildarkaup og heildarsölur	7.185	(7.119)	66

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	9.233	9.170	9.094
Kaupgengi	1.708,16	1.589,89	1.494,24

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	7,4%	6,4%	3,6%
Raunávöxtun	3,6%	1,6%	(4,1%)

IS Sértryggð skuldabréf
Ársreikningur 2025

IS Sértryggð skuldabréf

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 661015-9690

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	414	398
Verðbætur	77	30
Heildartekjur	491	428
Gjöld		
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	103	92
Vörsluþóknun	4	3
Viðskiptakostnaður	2	2
Önnur gjöld og kostnaður	4	4
Heildargjöld	113	101
Hreinar tekjur (gjöld)	378	327
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	75	42
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	400	396
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	853	765

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	11.116	9.795
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	853	765
Seld hlutdeildarskírteini	1.612	1.571
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1.048)	(1.015)
Hrein eign í lok árs	12.533	11.116

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	11.627	10.613
Peningamarkaðsgerningar	378	5
Fjárfestingar samtals	12.005	10.618
Aðrar eignir		
Reiðufé	525	502
Aðrar eignir	18	5
Aðrar eignir samtals	543	507
Eignir samtals	12.548	11.125
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	9	8
Skuld við vörslufyrirtæki	6	1
Skuldir samtals	15	9
Hrein eign	12.533	11.116
 Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	 7.252.634	 6.927.510
Gengi hlutdeildarskírteina	1.728,09	1.604,66

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættupættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Sértryggð skuldabréf

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna fyrir hönd hlutdeildarskírteinishafa með fjárfestingum á Íslandi í sértryggðum skuldabréfum sem gefin eru út samkvæmt lögum nr. 11/2008, um sértryggð skuldabréf, ásamt skuldabréfum útgefnunum af eða með ábyrgð ríkissjóðs Íslands og innlánum fjármálafyrirtækja. Meðallíftími eignasafnsins var 3,64 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall 51%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf		Annað		Samtals	
		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Ríkissjóður Íslands	3.071	24,5%	48	0,4%	3.119	24,9%
	3.071	24,5%	48	0,4%	3.119	24,9%
<i>Fjármálafyrirtæki</i>						
Arion banki hf.	2.141	17,1%	140	1,1%	2.281	18,2%
Íslandsbanki hf.	4.223	33,7%	0	0,0%	4.223	33,7%
Landsbankinn hf.	2.192	17,5%	190	1,5%	2.382	19,0%
	8.556	68,2%	330	2,6%	8.886	70,8%
Samtals	11.627	92,7%	378	3,0%	12.005	95,7%
Reiðufé	0	0,0%	525	4,2%	525	4,2%
Aðrar eignir	0	0,0%	18	0,1%	18	0,1%
Heildareignir	11.627	92,7%	921	7,3%	12.548	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af		Hlutf. af		Fjárfestingarstefna, %	
	Virði	fjárf.	Virði	fjárf.	Lágmark	Hámark
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
Sértryggð skuldabréf	8.886	70,8%	8.001	71,9%	50%	100%
Skuldabréf með ríkisábyrgð	3.119	24,9%	2.617	23,5%	0%	50%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Aðrar eignir	18	0,1%	5	0,1%		
Laust fé	525	4,2%	502	4,5%		
Heildareignir	12.548	100,0%	11.125	100,0%		

Skýringar

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Hlutfall breytinga af heildareignum	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Breyting	
ISB CB 31	1.372	10,9%	0	0,0%	1.372	10,9%
ISB CBI 29	1.064	8,5%	1.197	10,7%	(133)	(1,1%)
LBANK CBI 30	762	6,1%	646	5,8%	116	0,9%
RIKB 35 0917	740	5,9%	263	2,4%	477	3,8%
ISB CBI 30	648	5,1%	624	5,6%	24	0,2%
LBANK CB 29	611	4,9%	462	4,1%	149	1,2%
ARION CB 27	611	4,9%	632	5,7%	(21)	(0,2%)
RIKB 31 0124	591	4,7%	432	3,9%	159	1,3%
Reiðufé Íslandsbanki hf.	525	4,2%	502	4,5%	23	0,2%
LBANK CBI 28	509	4,0%	198	1,8%	311	2,5%
Stærstu eignir (10)	7.433	59,2%	4.956	44,5%	2.477	19,7%
Aðrar eignir	5.115	40,8%	6.169	55,5%	(1.054)	(8,4%)
Heildareignir	12.548	100,0%	11.125	100,0%	1.422	11,3%

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð	Söluverð	Nettó
	2025	2025	2025
ARION CB 27	0	(39)	(39)
ARION CBI 26	0	(84)	(84)
ARION CBI 28	41	0	41
ARION CBI 30	0	(42)	(42)
ARION CBI 31	187	0	187
ISB CB 27	133	(411)	(278)
ISB CB 31	1.328	0	1.328
ISB CBI 26	0	(339)	(339)
ISB CBI 28	0	(100)	(100)
ISB CBI 29	0	(203)	(203)
ISB CBI 32	230	0	230
LBANK CB 27	38	(552)	(514)
LBANK CB 29	463	(319)	144
LBANK CBI 28	293	0	293
LBANK CBI 30	192	(112)	80
LBANK CBI 31	186	0	186
RIKB 26 1015	0	(118)	(118)
RIKB 27 0415	514	(585)	(71)
RIKB 28 1115	328	(433)	(105)
RIKB 31 0124	292	(142)	150
RIKB 35 0917	519	(52)	467
RIKB 38 0215	331	0	331
RIKS 26 0216	494	(718)	(224)
RIKS 29 0917	266	(96)	170
RIKS 30 0701	177	(298)	(121)
RIKS 33 0321	0	(68)	(68)
Heildarkaup og heildarsölur	6.012	(4.711)	1.301

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	12.533	11.116	9.795
Kaupgengi	1.728,09	1.604,66	1.489,52

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	7,7%	7,7%	4,8%
Raunávöxtun	3,8%	2,8%	(3,0%)

IS Sértryggð skuldabréf VTR
Ársreikningur 2025

IS Sértryggð skuldabréf VTR

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 661015-9500

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	502	450
Verðbætur	212	81
Heildartekjur	714	531
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	156	145
Vörslupóknun	6	5
Viðskiptakostnaður	1	2
Önnur gjöld og kostnaður	5	6
Heildargjöld	168	158
Hreinar tekjur (gjöld)	546	373
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	113	16
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	611	764
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	1.270	1.153

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	16.791	15.571
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	1.270	1.153
Seld hlutdeildarskírteini	2.180	1.936
Innleyst hlutdeildarskírteini	(2.466)	(1.869)
Hrein eign í lok árs	17.775	16.791

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	16.318	16.132
Peningamarkaðsgerningar	800	0
Fjárfestingar samtals	17.118	16.132
Aðrar eignir		
Reiðufé	655	664
Aðrar eignir	33	9
Aðrar eignir samtals	688	673
Eignir samtals	17.806	16.805
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	13	13
Skuld við vörslufyrirtæki	18	1
Skuldir samtals	31	14
Hrein eign	17.775	16.791
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	10.109.529	10.274.122
Gengi hlutdeildarskírteina	1.758,20	1.634,26

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið og fjárfestingaráherslur IS Sértryggð skuldabréf VTR

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna fyrir hönd hlutdeildarskréteinishafa með fjárfestingum í verðtryggðum sértryggðum skuldabréfum sem gefin eru út samkvæmt lögum nr. 11/2008, um sértryggð skuldabréf, ásamt verðtryggðum skuldabréfum útgefnum af eða með ábyrgð ríkissjóðs Íslands og innlánnum fjármálafyrirtækja. Meðallíftími eignasafnsins var 3,82 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall 97,40%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgæringar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Ríkissjóður Íslands	4.049	22,7%	304	1,7%	4.353	24,4%
	4.049	22,7%	304	1,7%	4.353	24,4%
<i>Fjármálafyrirtæki</i>						
Arion banki hf.	3.142	17,7%	224	1,3%	3.366	18,9%
Íslandsbanki hf.	5.950	33,4%	0	0,0%	5.950	33,4%
Landsbankinn hf.	3.177	17,8%	272	1,5%	3.449	19,3%
	12.269	68,9%	496	2,8%	12.765	71,7%
Samtals	16.318	91,6%	800	4,5%	17.118	96,1%
Reiðufé	0	0,0%	655	3,7%	655	3,7%
Aðrar eignir	0	0,0%	33	0,2%	33	0,2%
Heildareignir	16.318	91,6%	1.488	8,4%	17.806	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af Virði fjárf.		Hlutf. af Virði fjárf.		Fjárfestingarstefna, %	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Lágmark	Hámark
Verðtryggð sértryggð skuldabréf	12.765	71,7%	12.031	71,6%	50%	100%
Verðtryggð skuldabréf með ríkisábyrgð	4.353	24,4%	4.101	24,4%	0%	50%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Aðrar eignir	33	0,2%	9	0,1%		
Laust fé	655	3,7%	664	3,9%		
Heildareignir	17.806	100,0%	16.805	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
ISB CBI 32	2.129	11,9%	142	0,8%	1.987	11,2%
RIKS 30 0701	1.584	8,9%	1.690	10,0%	(106)	(0,6%)
LBANK CBI 30	1.546	8,7%	1.443	8,6%	103	0,6%
ISB CBI 30	1.502	8,4%	1.360	8,1%	142	0,8%
LBANK CBI 28	1.438	8,1%	1.219	7,3%	219	1,2%
ISB CBI 29	1.313	7,4%	1.411	8,4%	(98)	(0,6%)
ARION CBI 29	1.228	6,9%	1.174	7,0%	54	0,3%
RIKS 29 0917	1.177	6,6%	0	0,0%	1.177	6,6%
RIKS 33 0321	1.026	5,8%	941	5,6%	85	0,5%
ISB CBI 28	1.006	5,6%	1.314	7,8%	(308)	(1,7%)
Stærstu eignir (10)	13.949	78,3%	10.695	63,6%	3.254	18,3%
Aðrar eignir	3.857	21,7%	6.110	36,4%	(2.253)	(12,7%)
Heildareignir	17.806	100,0%	16.805	100,0%	1.002	5,6%

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð	Söluverð	Nettó
	2025	2025	2025
ARION CB 27	97	(97)	(0)
ARION CBI 26	0	(642)	(642)
ARION CBI 28	232	0	232
ARION CBI 30	0	(64)	(64)
ARION CBI 31	475	0	475
ISB CBI 26	59	(1.545)	(1.486)
ISB CBI 28	0	(50)	(50)
ISB CBI 29	0	(177)	(177)
ISB CBI 30	177	(89)	88
ISB CBI 32	1.966	0	1.966
LBANK CBI 26	0	(298)	(298)
LBANK CBI 28	178	(30)	148
LBANK CBI 30	107	(65)	42
LBANK CBI 31	190	0	190
RIKS 26 0216	605	(1.370)	(765)
RIKS 29 0917	1.211	(42)	1.169
RIKS 30 0701	282	(440)	(158)
RIKS 33 0321	51	0	51
RIKS 37 0115	0	(211)	(211)
Heildarkaup og heildarsölur	5.630	(5.120)	510

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	17.775	16.791	15.571
Kaupgengi	1.758,20	1.634,26	1.520,99

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	7,6%	7,5%	4,7%
Raunávöxtun	3,7%	2,6%	(3,0%)

IS Græn skuldabréf
Ársreikningur 2025

IS Græn skuldabréf

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 541009-9810

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	117	147
Verðbætur	31	13
Heildartekjur	148	160
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	32	33
Vörslupóknun	1	1
Önnur gjöld og kostnaður	1	1
Heildargjöld	34	35
Hreinar tekjur (gjöld)	114	125
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	1	(5)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	118	153
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	233	273

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	3.231	3.417
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	233	273
Seld hlutdeildarskírteini	88	129
Innleyst hlutdeildarskírteini	(334)	(588)
Hrein eign í lok árs	3.218	3.231

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	2.611	2.738
Peningamarkaðsgerningar	483	338
Fjárfestingar samtals	3.094	3.076
Aðrar eignir		
Reiðufé	126	156
Aðrar eignir	4	2
Aðrar eignir samtals	130	158
Eignir samtals	3.224	3.234
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	3	3
Skuld við vörslufyrirtæki	3	0
Skuldir samtals	6	3
Hrein eign	3.218	3.231
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	1.356.035	1.465.491
Gengi hlutdeildarskírteina	2.372,89	2.204,64

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið og fjárfestingaráherslur IS Græn skuldabréf

Markmið sjóðsins er langtímaávöxtun með því að fjárfesta í skuldabréfum á Íslandi sem hafa verið gefin út með það að markmiði að stuðla að sjálfbærni og/eða jákvæðri þróun í umhverfis- og félagslegum þáttum og sem tekin hafa verið til viðskipta (skráð) á skipulögðum markaði (kauphöll) á Íslandi (Nasdaq Iceland og Nasdaq First North). Áhersla er lögð á skuldabréf sem eru flokkuð hjá Nasdaq sem sjálfbær, græn eða félagsleg skuldabréf (e. Sustainability, Green or Social Bond) eða flokkuð sem sjálfbærnitengd skuldabréf (e. Sustainability Linked Bond). Sjóðnum er einnig heimilt að fjárfesta í skuldabréfum og vixlum sem gefin eru út af eða með ábyrgð íslenska ríkisins sem uppfylla ekki framangreind markmið eða flokkanir. Meðallíftími skuldabréfaeignar var 3,9 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall 55%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Ríkissjóður Íslands	450	13,9%	2	0,1%	452	14,0%
	450	13,9%	2	0,1%	452	14,0%
<i>Sveitarfélög eða Lánasj. sveitarfélaga</i>						
Lánasjóður sveitarfélaga	267	8,3%	0	0,0%	267	8,3%
Reykjavíkurborg	251	7,8%	0	0,0%	251	7,8%
	518	16,1%	0	0,0%	518	16,1%
<i>Aðrir útgefendur</i>						
Arion banki hf.	0	0,0%	214	6,7%	214	6,7%
Brim hf.	0	0,0%	197	6,1%	197	6,1%
Gróska ehf.	80	2,5%	0	0,0%	80	2,5%
Heimar hf.	276	8,6%	62	1,9%	338	10,5%
Ljósleiðarinn ehf.	140	4,3%	0	0,0%	140	4,3%
Norræni fjárfestingarbankinn	258	8,0%	0	0,0%	258	8,0%
Íslandsbanki hf.	302	9,4%	8	0,2%	310	9,6%
Orkuveita Reykjavíkur hf.	587	18,2%	0	0,0%	587	18,2%
	1.643	51,0%	481	14,9%	2.125	65,9%
Samtals	2.611	81,0%	483	15,0%	3.094	96,0%
Reiðufé	0	0,0%	126	3,9%	126	3,9%
Aðrar eignir	0	0,0%	4	0,1%	4	0,1%
Heildareignir	2.611	81,0%	613	19,0%	3.224	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 31.12.2025	Hlutf. af fjárf. %	Virði 31.12.2024	Hlutf. af fjárf. %	Fjárfestingarstefna, %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf skráð á listann ICE	2.642	81,9%	2.647	81,8%	80%	100%
Sustainable Bonds og First North ICE Sustainable Bonds						
Skuldabréf og vixlar með ríkisábyrgð	452	14,0%	429	13,3%	0%	20%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Aflreiður	0	0,0%	0	0,0%	0%	10%
Aðrar eignir	4	0,1%	2	0,1%		
Laust fé	126	3,9%	156	4,8%		
Heildareignir	3.224	100,0%	3.234	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
OR020934 GB	375	11,6%	399	12,3%	(24)	(0,7%)
ISB GB 27 1122	302	9,4%	296	9,1%	6	0,2%
NIB040332 GB	258	8,0%	0	0,0%	258	8,0%
ARION 26 1222 GB	214	6,6%	204	6,3%	10	0,3%
LSS040440 GB	213	6,6%	214	6,6%	(1)	(0,0%)
BRIM 221026 GB	197	6,1%	188	5,8%	9	0,3%
HEIMAR27 GB	173	5,4%	164	5,1%	9	0,3%
RIKS 29 0917	150	4,6%	0	0,0%	150	4,6%
LL 010641 GB	140	4,4%	141	4,4%	(1)	(0,0%)
RVKNG 40 1	126	3,9%	132	4,1%	(6)	(0,2%)
Stærstu eignir (10)	2.148	66,6%	1.738	53,7%	410	12,7%
Aðrar eignir	1.076	33,4%	1.496	46,3%	(420)	(13,0%)
Heildareignir	3.224	100,0%	3.234	100,0%	(10)	(0,3%)

5. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölur sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
HEIMAR230628 GB	60	0	60
HEIMAR25 GB	0	(122)	(122)
ISB GB 25 1126	0	(175)	(175)
NIB040332 GB	240	0	240
RIKB 26 1015	0	(35)	(35)
RIKB 28 1115	48	(19)	29
RIKB 31 0124	20	0	20
RIKS 26 0216	90	(180)	(90)
RIKS 29 0917	149	0	149
RIKS 30 0701	0	(53)	(53)
Heildarkaup og heildarsölur	607	(584)	23

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	3.218	3.231	3.417
Kaupgengi	2.372,89	2.204,64	2.030,52

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	7,6%	8,6%	3,7%
Raunávöxtun	3,8%	(4,0%)	(12,0%)

IS Vaxtastefna
Ársreikningur 2025

IS Vaxtastefna

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 420224-9580

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	94	46
Verðbætur	7	1
Heildartekjur	101	47
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	25	10
Vörslupóknun	1	0
Viðskiptakostnaður	3	3
Önnur gjöld og kostnaður	1	0
Heildargjöld	30	13
Hreinar tekjur (gjöld)	71	34
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	25	15
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	97	23
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	193	72

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	2.252	0
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	193	72
Seld hlutdeildarskírteini	987	2.211
Innleyst hlutdeildarskírteini	(266)	(31)
Hrein eign í lok árs	3.166	2.252

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	3.022	2.110
Peningamarkaðsgerningar	48	0
Fjárfestingar samtals	3.070	2.110
Aðrar eignir		
Reiðufé	93	143
Aðrar eignir	7	1
Aðrar eignir samtals	100	144
Eignir samtals	3.170	2.254
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	3	2
Skuld við vörslufyrirtæki	1	0
Skuldir samtals	4	2
Hrein eign	3.166	2.252
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	2.786.914	2.141.988
Gengi hlutdeildarskírteina	1.136,00	1.051,38

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið og fjárfestingaráherslur IS Vaxtastefna

Markmið sjóðsins er langtímaávöxtun með því að fjárfesta í skuldabréfum og vixlum sem eru útgefin af aðilum þar sem seljanleiki verðbréfa er almennt talinn mikill, þ.e. íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess, sveitarfélögum eða með ábyrgð þeirra, Lánasjóði sveitarfélaga og fjármálafyrirtækjum. Einnig er heimilt að fjárfesta í skráðum skuldabréfum útgefnum af öðrum innlendum útgefendum. Sjóðurinn nýtir afleiður til að grípa tækifæri á skuldabréfamarkaði og geta því sveiflur í ávöxtun verið nokkrar. Meðallíftími skuldabréfaeignar var 4,51 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall 43,2%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>						
Ríkissjóður Íslands	1.634	51,5%	48	1,5%	1.682	53,0%
	1.634	51,5%	48	1,5%	1.682	53,0%
<i>Aðrir útgefendur</i>						
Arion banki hf.	388	12,2%	0	0,0%	388	12,2%
Íslandsbanki hf.	433	13,7%	0	0,0%	433	13,7%
Kvika banki hf.	0	0,0%	102	3,2%	102	3,2%
Landsbankinn hf.	465	14,7%	0	0,0%	465	14,7%
	1.286	40,6%	102	3,2%	1.388	43,8%
Samtals	2.920	92,1%	150	4,7%	3.070	96,8%
Reiðufé	0	0,0%	93	3,0%	93	3,0%
Aðrar eignir	0	0,0%	7	0,2%	7	0,2%
Heildareignir	2.920	92,1%	250	7,9%	3.170	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 31.12.2025	Hlutf. af fjárf. %	Virði 31.12.2024	Hlutf. af fjárf. %	Fjárfestingarstefna, %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og vixlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	1.682	53,0%	1.550	68,8%	0%	100%
Skuldabréf og vixlar útgefnir af eða með ábyrgð sveitafélaga eða Lánasj. Sveitarf.	0		0	0,0%	0%	100%
Skuldabréf og vixlar útgefnir af fjármálaft. ...	1.388	43,8%	560	24,8%	0%	100%
Hlutdeildarskírt. í verðbr.sj. eða sérh. sj. ... fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í skuldabréfum	0	0,0%	0	0,0%	0%	40%
Skbr. og vixlar útg. af öðrum innl. aðilum ...	0	0,0%	0	0,0%	0%	15%
Heildaráhætta vegna afleiðna	0	0,0%	0	0,0%	0%	50%
Aðrar eignir	7	0,2%	1	0,0%		
Laust fé	93	3,0%	143	6,4%		
Heildareignir	3.170	100,0%	2.254	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Breyting	Hlutfall breytinga af heildar- eignum
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
RIKB 35 0917	343	10,8%	158	7,0%	185	5,8%
RIKB 31 0124	343	10,8%	114	5,1%	229	7,2%
RIKB 28 1115	243	7,7%	153	6,8%	90	2,8%
ISB 28 1221	222	7,0%	0	0,0%	222	7,0%
ARION 28 1215	222	7,0%	0	0,0%	222	7,0%
RIKB 42 0217	170	5,4%	0	0,0%	170	5,4%
LBANK CB 29	169	5,3%	0	0,0%	169	5,3%
ARION T21 36	166	5,3%	0	0,0%	166	5,2%
RIKB 38 0215	159	5,0%	0	0,0%	159	5,0%
RIKS 30 0701	137	4,3%	383	17,0%	(246)	(7,8%)
Stærstu eignir (10)	2.174	68,6%	808	35,9%	1.366	43,1%
Aðrar eignir	996	31,4%	1.446	64,1%	(450)	(14,2%)
Heildareignir	3.170	100,0%	2.254	100,0%	916	28,9%

5. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölur sýna uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð	Söluverð	Nettó
	2025	2025	2025
ARION 28 1215	209	0	209
ARION CBI 28	0	(83)	(83)
ARION T21 36	160	0	160
ISB 28 1221	211	0	211
ISB CB 31	106	0	106
ISB CBI 29	0	(107)	(107)
ISB T2 33 0417	0	(123)	(123)
KVÍKA 28 0703	100	0	100
LBANK CB 29	168	0	168
LBANK CBI 28	119	0	119
LBANK CBI 30	65	(112)	(47)
LBANK CBI 31	61	0	61
RIKB 27 0415	780	(952)	(172)
RIKB 28 1115	627	(541)	86
RIKB 31 0124	765	(544)	221
RIKB 32 1015	52	0	52
RIKB 35 0917	640	(465)	175
RIKB 38 0215	491	(340)	151
RIKB 42 0217	167	0	167
RIKS 26 0216	724	(1.073)	(349)
RIKS 29 0917	518	(426)	92
RIKS 30 0701	283	(533)	(250)
RIKS 33 0321	0	(101)	(101)
Heildar kaup og heildarsölur	6.246	(5.400)	846

6. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	3.166	2.252	-
Kaupgengi	1.136,00	1.051,38	-

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	8,0%	-	-
Raunávöxtun	4,2%	-	-

7. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skráðum og óskráðum afleiðum vegna stöðutöku og í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu sjóðsins. Slíkar fjárfestingaraðferðir skulu uppfylla 92. gr. og 1. mgr. 95. gr. laganna. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Heildaráhætta (e. exposure) sjóðsins vegna afleiðna skal að hámarki vera 50% af hreinni eign sjóðsins. Þar af leiðandi getur áhættuskuldbinding (vogun) sjóðsins, ef afleiðunotkun er fullnýtt, verið allt að 150% af hreinni eign sjóðsins. Við útreikning á heildaráhættu (e. exposure) vegna afleiðna er notað bæði verg aðferð ásamt staðfestuaðferð þar sem afleiðugerningum er umbreytt í jafngilda stöðu í undirliggjandi eignum þeirra, notast er við delta-aðferð í tilvikum valréttar. Vogunarhlutfall sjóðsins var 103,3% skv. vergri aðferð og 109,5% skv. staðfestuaðferð í lok árs 2025.

IS Hlutabréfasjóðurinn
Ársreikningur 2025

IS Hlutabréfasjóðurinn

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 540489-6299

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Arður	196	104
Vextir	7	8
Heildartekjur	203	112
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	111	116
Vörslupóknun	2	2
Viðskiptakostnaður	131	127
Önnur gjöld og kostnaður	2	3
Heildargjöld	246	248
Hreinar tekjur (gjöld)	(43)	(136)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(882)	589
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(161)	593
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	(1.086)	1.046

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	7.709	7.034
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	(1.086)	1.046
Seld hlutdeildarskírteini	373	320
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1.035)	(691)
Hrein eign í lok árs	5.961	7.709

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	5.338	6.898
Hlutdeildarskírteini	521	706
Fjárfestingar samtals	5.859	7.604
Aðrar eignir		
Reiðufé	106	247
Aðrar eignir	26	169
Aðrar eignir samtals	132	416
Eignir samtals	5.991	8.020
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	8	10
Skuld við vörslufyrirtæki	17	281
Aðrar skuldir	5	20
Skuldir samtals	30	311
Hrein eign	5.961	7.709
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	1.562.884	1.736.378
Gengi hlutdeildarskírteina	3.814,38	4.439,42

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Hlutabréfasjóðurinn

Markmið sjóðsins er langtíma hækkun eigna með fjárfestingum í hlutabréfum sem tekin hafa verið til viðskipta (skráð) á skipulögðum markaði (kauphöll), eða öðrum fjármálagerningum þeim tengdum þ.e. afleiðum þar sem undirliggjandi eignir eru skráð hlutabréf.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Hlutabréf skráð</i>						
Alvotek	173	2,9%	0	0,0%	173	2,9%
Arion banki hf.	547	9,1%	0	0,0%	547	9,1%
Artic Fish Holding AS	63	1,1%	0	0,0%	63	1,1%
Amaroq Minerals Ltd.	407	6,8%	0	0,0%	407	6,8%
Brim hf.	295	4,9%	0	0,0%	295	4,9%
Eimskipafélag Íslands hf.	22	0,4%	0	0,0%	22	0,4%
Festi hf.	171	2,9%	0	0,0%	171	2,9%
Fly Play hf.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Hagar hf.	237	4,0%	0	0,0%	237	4,0%
Hampiðjan hf.	132	2,2%	0	0,0%	132	2,2%
Heimar hf.	31	0,5%	0	0,0%	31	0,5%
Iceland Seafood International hf.	96	1,6%	0	0,0%	96	1,6%
Icelandic Salmon AS	90	1,5%	0	0,0%	90	1,5%
Icelandair Group hf.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Íslandsbanki hf.	484	8,1%	0	0,0%	484	8,1%
JBT Marel Corp	46	0,8%	0	0,0%	46	0,8%
Kaldalón hf.	160	2,7%	0	0,0%	160	2,7%
Kaldvík AS	28	0,5%	0	0,0%	28	0,5%
Kvika banki hf.	212	3,5%	0	0,0%	212	3,5%
Nova klúbburinn hf.	223	3,7%	0	0,0%	223	3,7%
Oculus Holding AG	1.018	17,0%	0	0,0%	1.018	17,0%
Reitir fasteignafélag hf.	187	3,1%	0	0,0%	187	3,1%
Síldarvinnslan hf.	21	0,3%	0	0,0%	21	0,3%
Síminn hf.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	82	1,4%	0	0,0%	82	1,4%
Skagi hf.	338	5,6%	0	0,0%	338	5,6%
Skel fjárfestingarfélag hf.	153	2,5%	0	0,0%	153	2,5%
	5.216	87,1%	0	0,0%	5.216	87,1%
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar						
<i>Óskráð hlutabréf</i>						
Stoðir hf.	122	2,0%	0	0,0%	122	2,0%
Önnur hlutdeildarskírteini						
Alpha hlutabréf	0	0,0%	521	8,7%	521	8,7%
Reiðufé						
	0	0,0%	106	1,8%	106	1,8%
Aðrar eignir						
	0	0,0%	26	0,4%	26	0,4%
Heildareignir	5.338	89,1%	653	10,9%	5.991	100,0%

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 31.12.2025	Hlutf. af fjárf. %	Virði 31.12.2024	Hlutf. af fjárf. %	Fjárfestingarstefna, %	
					Lágmark	Hámark
Skráð hlutabréf	4.131	69,0%	5.300	66,1%	40%	100%
Íslensk hlutabréf skráð erlendis	1.085	18,1%	1.598	19,9%	0%	50%
Óskráð hlutabréf	122	2,0%	0	0,0%	0%	30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	50%
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu	521	8,7%	706	8,8%	0%	10%
Afleiður vegna stöðutöku	0	0,0%	0	0,0%	0%	10%
Aðrar eignir	26	0,4%	169	2,1%		
Laust fé	106	1,8%	247	3,1%		
Heildareignir	5.991	100,0%	8.020	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir 31.12.2025	%	Eignir 31.12.2024	%	Breyting	Hlutfall breytinga af heildar- eignum
Oculus Holding AG	1.018	17,0%	1.134	14,1%	(116)	(1,9%)
Arion banki hf.	547	9,1%	441	5,5%	106	1,8%
Alpha hlutabréf	521	8,7%	706	8,8%	(185)	(3,1%)
Íslandsbanki hf.	484	8,1%	128	1,6%	356	5,9%
Amaroq Minerals Ltd.	407	6,8%	310	3,9%	97	1,6%
Skagi hf.	338	5,7%	573	7,1%	(235)	(3,9%)
Brim hf.	295	4,9%	0	0,0%	295	4,9%
Hagar hf.	237	4,0%	358	4,4%	(121)	(2,0%)
Nova klúbburinn hf.	223	3,7%	318	4,0%	(95)	(1,6%)
Kvika banki hf.	212	3,5%	198	2,5%	14	0,2%
Stærstu eignir (10)	4.282	71,5%	4.165	51,9%	117	2,0%
Aðrar eignir	1.709	28,5%	3.855	48,1%	(2.146)	(35,8%)
Heildareignir	5.991	100,0%	8.020	100,0%	(2.029)	(33,9%)

5. Flokkun eftir atvinnugreinum 31.12.2025.

	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
lónaður	607	10,1%	0	0,0%	607	10,1%
Fasteignafélög	379	6,3%	0	0,0%	379	6,3%
Smásala	409	6,8%	0	0,0%	409	6,8%
Fjarskipti	223	3,7%	0	0,0%	223	3,7%
Ferðaiðnaður	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Sjóðir	0	0,0%	521	8,7%	521	8,7%
Fjármálastarfssemi	1.517	25,3%	0	0,0%	1.517	25,3%
Tryggingar	420	7,0%	0	0,0%	420	7,0%
Heilsa	1.191	19,9%	0	0,0%	1.191	19,9%
Sjávarútvegur	593	9,9%	0	0,0%	593	9,9%
Aðrar eignir	0	0,0%	132	2,2%	132	2,2%
Eignir samtals	5.338	89,1%	653	10,9%	5.991	100,0%

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
AFISH NO	14	0	14
ALVO	2.191	(2.205)	(14)
ALVO SDB	432	(381)	51
ALVO US	1.279	(1.691)	(412)
AMRQ	1.845	(1.602)	243
AMRQ CN	429	(496)	(67)
AMRQ LN	465	(547)	(82)
ARION	5.621	(5.574)	47
ARION SDB	120	(118)	2
BRIM	398	(123)	275
EIK	116	(163)	(47)
EIM	648	(592)	56
FESTI	1.927	(2.078)	(151)
FL	121	0	121
HAGA	1.553	(1.706)	(153)
HAMP	457	(322)	135
HEIMAR	1.047	(1.042)	5
ICEAIR	430	(458)	(28)
ICESEA	139	(72)	67
ISB	7.846	(7.551)	295
ISF	66	(63)	3
ISLAX	3	(1)	2
ISLAX NO	9	(2)	7
JBTM	2.346	(2.378)	(32)
JBTM US	2.859	(2.805)	54
KALD	407	(578)	(171)
KLDVK	2	(1)	1
KLDVK NO	6	0	6
KLDVK RTS	0	0	0
KLDVK SUB	0	0	0
KVIKA	2.567	(2.422)	145
MAREL	31	(207)	(176)
NOVA	315	(401)	(86)
OCS	3.585	(3.766)	(181)
OCS US	2.516	(2.337)	179
OLGERD	121	(231)	(110)
PLAY	7	(11)	(4)
REITIR	1.536	(1.726)	(190)
SIMINN	990	(1.202)	(212)
SJOVA	675	(722)	(47)
SKAGI	1.062	(1.247)	(185)
SKEL	347	(238)	109
SVN	33	(11)	22
SYN	17	(23)	(6)
Heildarkaup og heildarsölur	46.578	(47.093)	(515)

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	5.961	7.709	7.034
Kaupgengi	3.814,38	4.439,42	3.831,21

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	(14,1%)	15,9%	(8,9%)
Raunávöxtun	(17,1%)	10,6%	(15,6%)

8. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skráðum og óskráðum afleiðum vegna stöðutöku og í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu sjóðsins. Slíkar fjárfestingaraðferðir skulu uppfylla 92. gr. og 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Heildaráhætta (e. exposure) sjóðsins vegna afleiðna skal að hámarki vera 10% af hreinni eign sjóðsins. Jafnframt er sjóðnum heimilt, sbr. 2. mgr. 95. gr. laganna, að taka að láni til skamms tíma fyrir allt að 10% af verðmæti eigna sjóðsins. Þar af leiðandi getur áhættuskuldbinding (vogun) sjóðsins ef lántökuheimild og afleiðunotkun er fullnýtt verið allt að 120% af hreinni eign sjóðsins.

Við útreikning á heildaráhættu (e. exposure) vegna afleiðna er notað bæði verg aðferð ásamt staðfestuaðferð þar sem afleiðugerningum er umbreytt í jafngilda stöðu í undirliggjandi eignum þeirra, notast er við delta-aðferð í tilviki valréttar. Vogunarlutfall sjóðsins var 98,3% skv. vergri aðferð og 100,4% skv. staðfestuaðferð í lok árs 2025.

IS EQUUS Hlutabréf
Ársreikningur 2025

IS EQUUS Hlutabréf

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 690517-9570

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Arður	325	162
Vextir	14	20
Heildartekjur	339	182
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	145	149
Vörslupóknun	3	3
Viðskiptakostnaður	201	191
Önnur gjöld og kostnaður	3	3
Heildargjöld	352	346
Hreinar tekjur (gjöld)	(13)	(164)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(1.108)	733
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(854)	437
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	(1.975)	1.006

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	9.664	8.657
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	(1.975)	1.006
Seld hlutdeildarskírteini	671	1.008
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1.617)	(1.007)
Hrein eign í lok árs	6.743	9.664

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	31.12.2025	31.12.2024
Eignir		
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	5.896	8.151
Hlutdeildarskírteini	584	792
Afleiður	116	401
Fjárfestingar samtals	6.596	9.344
Aðrar eignir		
Reiðufé	199	305
Aðrar eignir	34	255
Aðrar eignir samtals	233	560
Eignir samtals	6.829	9.904
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	10	14
Skuld við vörslufyrirtæki	8	207
Afleiður	68	19
Skuldir samtals	86	240
Hrein eign	6.743	9.664
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina	3.867.409	4.404.937
Gengi hlutdeildarskírteina	1.743,46	2.193,93

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS EQUUS Hlutabréf

Markmið sjóðsins er langtíma hækkun eigna með fjárfestingum í hlutabréfum sem tekin hafa verið til viðskipta (skráð) á skipulögðum markaði (kauphöll), eða öðrum fjármálagerningum þeim tengdum þ.e. afleiðum þar sem undirliggjandi eignir eru skráð hlutabréf.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
<i>Hlutabréf skráð á Nasdaq</i>						
Alvotek	177	2,6%	0	0,0%	177	2,6%
Amaroq Mineals Ltd.	659	9,7%	0	0,0%	659	9,7%
Arion banki hf.	516	7,6%	0	0,0%	516	7,6%
Artic Fish Holding A/S	109	1,6%	0	0,0%	109	1,6%
Brim hf.	146	2,1%	0	0,0%	146	2,1%
Eimskipafélag Íslands hf.	28	0,4%	0	0,0%	28	0,4%
Festi hf.	294	4,3%	0	0,0%	294	4,3%
Fly Play hf.	0	0,0%	8	0,1%	8	0,1%
Hagar hf.	231	3,4%	0	0,0%	231	3,4%
Hampiðjan hf.	252	3,7%	0	0,0%	252	3,7%
Heimar hf.	45	0,7%	0	0,0%	45	0,7%
ICE Fish Farm AS	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Iceland Seafood International hf.	35	0,5%	0	0,0%	35	0,5%
Icelandair Group hf.	20	0,3%	0	0,0%	20	0,3%
Icelandic Salmon A/S	150	2,2%	0	0,0%	150	2,2%
Íslandsbanki hf.	370	5,4%	0	0,0%	370	5,4%
JBT Marel Corp	89	1,3%	0	0,0%	89	1,3%
Kaldalón hf.	273	4,0%	0	0,0%	273	4,0%
Kaldvík AS	43	0,6%	0	0,0%	43	0,6%
Kvika banki hf.	178	2,6%	0	0,0%	178	2,6%
Nova klúbburinn hf.	239	3,5%	0	0,0%	239	3,5%
Oculus Holding AG	673	9,9%	0	0,0%	673	9,9%
Reitir fasteignafélag hf.	319	4,7%	0	0,0%	319	4,7%
Siminn hf.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	157	2,3%	0	0,0%	157	2,3%
Skagi hf.	201	2,9%	0	0,0%	201	2,9%
Skel fjárfestingarfélag hf.	57	0,8%	0	0,0%	57	0,8%
	5.292	77,5%	8	0,1%	5.300	77,6%
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar						
<i>Óskráð hlutabréf</i>						
Controlant hf.	206	3,0%	0	0,0%	206	3,0%
Stoðir hf.	118	1,7%	0	0,0%	118	1,7%
Styrkás hf.	272	4,0%	0	0,0%	272	4,0%
	596	8,7%	0	0,0%	596	8,7%
Önnur hlutdeildarskírteini						
Alpha hlutabréf	0	0,0%	584	8,6%	584	8,6%
Reiðufé						
	0	0,0%	199	2,9%	199	2,9%
Aðrar eignir						
	0	0,0%	150	2,2%	150	2,2%
Heildareignir	5.888	86,2%	941	13,8%	6.829	100,0%

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af		Hlutf. af		Fjárfestingarstefna, %	
	Virði	fjárf.	Virði	fjárf.	Lágmark	Hámark
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
Skráð hlutabréf	4.176	61,2%	6.529	65,9%	25%	100%
Íslensk hlutabréf skráð erlendis	1.116	16,3%	1.416	14,3%	0%	50%
Óskráð hlutabréf	596	8,7%	206	2,1%	0%	40%
Önnur verðbréf	8	0,1%	0	0,0%	0%	20%
Afleiður vegna stöðutöku	116	1,7%	401	4,0%	0%	50%
Verðbréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	0%	25%
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	0	0,0%	0	0,0%	0%	25%
Aðrir sjóðir um sérhæfða fjárfestingu	584	8,6%	792	8,0%	0%	20%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	60%
Aðrar eignir	34	0,5%	255	2,6%		
Laust fé	199	2,9%	305	3,1%		
Heildareignir	6.829	100,0%	9.904	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Hlutfall breytinga af heildareignum	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Breyting	
Oculus Holding AG	673	9,8%	942	9,5%	(269)	(3,9%)
Amaroq Mineals Ltd.	659	9,6%	429	4,3%	230	3,4%
Alpha hlutabréf	584	8,6%	792	8,0%	(208)	(3,0%)
Arion banki hf.	516	7,6%	688	6,9%	(172)	(2,5%)
Íslandsbanki hf.	370	5,4%	40	0,4%	330	4,8%
Reitir fasteignafélag hf.	319	4,7%	298	3,0%	21	0,3%
Festi hf.	294	4,3%	296	3,0%	(2)	(0,0%)
Kaldalón hf.	273	4,0%	561	5,7%	(288)	(4,2%)
Styrkás hf.	272	4,0%	0	0,0%	272	4,0%
Hampiðjan hf.	252	3,7%	37	0,4%	215	3,1%
Stærstu eignir (10)	4.213	61,7%	4.083	41,2%	130	1,9%
Aðrar eignir	2.616	38,3%	5.821	58,8%	(3.205)	(46,9%)
Heildareignir	6.829	100,0%	9.904	100,0%	(3.075)	(45,0%)

5. Flokkun eftir atvinnugreinum 31.12.2025.

	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Iðnaður	1.301	19,1%	0	0,0%	1.301	19,1%
Ferðaiðnaður	28	0,4%	0	0,0%	28	0,4%
Fasteignafélög	638	9,3%	0	0,0%	638	9,3%
Smásala	524	7,7%	0	0,0%	524	7,7%
Fjarskipti	239	3,5%	0	0,0%	239	3,5%
Sjóðir	0	0,0%	584	8,6%	584	8,6%
Tryggingar	358	5,2%	0	0,0%	358	5,2%
Heilsa	1.055	15,5%	0	0,0%	1.055	15,5%
Fjármálastarfsemi	1.239	18,1%	0	0,0%	1.239	18,1%
Sjávarútvegur	514	7,5%	0	0,0%	514	7,5%
Aðrar eignir	0	0,0%	349	5,1%	349	5,1%
Eignir samtals	5.896	86,3%	933	13,7%	6.829	100,0%

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
AFISH NO	113	0	113
ALVO	3.706	(3.994)	(288)
ALVO SDB	619	(546)	73
ALVO US	2.135	(2.267)	(132)
AMRQ	3.421	(3.146)	275
AMRQ CN	586	(650)	(64)
AMRQ LN	739	(857)	(118)
ARION	10.519	(10.720)	(201)
ARION SDB	175	(186)	(11)
BRIM	611	(485)	126
EIK	181	(263)	(82)
EIM	936	(869)	67
FESTI	3.232	(3.690)	(458)
FL	182	(64)	118
HAGA	2.579	(2.968)	(389)
HAMP	787	(534)	253
HEIMAR	1.560	(1.708)	(148)
ICEAIR	754	(808)	(53)
ICESEA	226	(284)	(58)
ISB	13.321	(13.148)	173
ISF	100	(94)	6
ISLAX	1	(2)	(1)
ISLAX NO	90	(2)	88
JBTM	3.682	(3.820)	(138)
JBTM US	4.603	(4.467)	136
KALD	632	(890)	(258)
KLDVK	0	(1)	(1)
KLDVK NO	59	0	59
KVIKA	4.486	(4.352)	134
MAREL	168	(149)	19
NOVA	709	(708)	1
OCS	7.277	(6.594)	683
OCS US	4.290	(4.326)	(36)
OLGERD	172	(365)	(193)
PLAY	33	(21)	12
PLAY 260827	120	0	120
REITIR	2.414	(2.634)	(220)
SIMINN	1.774	(2.007)	(233)
SJOVA	1.009	(1.117)	(108)
SKAGI	2.211	(2.272)	(61)
SKEL	930	(745)	185
STYRK	227	0	227
SVN	50	(18)	32
SYN	26	(34)	(8)
Heildarkaup og heildarsölur	81.444	(81.803)	(359)

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti	6.743	9.664	8.657
Kaupgengi	1.743,46	2.193,93	1.946,90

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun	(20,5%)	12,7%	(14,0%)
Raunávöxtun	(23,4%)	7,6%	(20,4%)

8. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skráðum og óskráðum afleiðum vegna stöðutöku og í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu sjóðsins. Slíkar fjárfestingaraðferðir skulu uppfylla 92. gr. og 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Heildaráhætta (e. exposure) sjóðsins vegna afleiðna skal að hámarki vera 50% af hreinni eign sjóðsins. Jafnframt er sjóðnum heimilt, sbr. 2. mgr. 95. gr. laganna, að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðsins. Þar af leiðandi getur áhættuskuldbinding (vogun) sjóðsins ef lántökuheimild og afleiðunotkun er fullnýtt verið allt að 175% af hreinni eign sjóðsins.

Við útreikning á heildaráhættu (e. exposure) vegna afleiðna er notað bæði verg aðferð ásamt staðfestuaðferð þar sem afleiðugerningum er umbreytt í jafngilda stöðu í undirliggjandi eignum þeirra, notast er við delta-aðferð í tilviki valrétt. Vogunarlutfall sjóðsins var 136,9% skv. vergri aðferð og 140,3% skv. staðfestuaðferð í lok 2025.

IS Einkasafn A
Ársreikningur 2025

IS Einkasafn A

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 600115-9790

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Vextir	103	97
Verðbætur	7	5
Heildartekjur	110	102
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	13	10
Vörslupóknun	1	1
Viðskiptakostnaður	1	1
Önnur gjöld og kostnaður	1	1
Heildargjöld	16	13
Hreinar tekjur (gjöld)	94	89
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	29	20
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	189	100
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	312	209

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	3.733	2.428
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	312	209
Seld hlutdeildarskírteini	1.066	1.927
Innleyst hlutdeildarskírteini	(543)	(831)
Hrein eign í lok árs	4.568	3.733

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	2.313	1.789
Peningamarkaðsgerningar	0	337
Hlutdeildarskírteini	1.938	1.432
Fjárfestingar samtals	4.251	3.558
Aðrar eignir		
Reiðufé	291	175
Aðrar eignir	28	1
Aðrar eignir samtals	319	176
Eignir samtals	4.570	3.734
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	2	1
Skuld við vörslufyrirtæki	0	0
Skuldir samtals	2	1
Hrein eign	4.568	3.733
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-A-ALM	285.770	258.115
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-A-ALM	1.658,31	1.537,71
Verðmæti EINKA-A-ALM	474	397
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-A-EB	2.361.229	2.082.093
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-A-EB	1.734,09	1.602,36
Verðmæti EINKA-A-EB	4.094	3.336

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Einkasafn A

Markmið sjóðsins er annars vegar að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingarstefnu. Meðaltími skuldabréfaeignar eignasafnsins var 4,2 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall skuldabréfa 62,6%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf	%	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>								
Ríkissjóður Íslands	749	16,4%	0	0,0%	0	0,0%	749	16,4%
	749	16,4%	0	0,0%	0	0,0%	749	16,4%
<i>Fjármálafyrirtæki</i>								
Arion banki hf.	467	10,2%	0	0,0%	0	0,0%	467	10,2%
Íslandsbanki hf.	501	11,0%	0	0,0%	0	0,0%	501	11,0%
Kvika banki hf.	69	1,5%	0	0,0%	0	0,0%	69	1,5%
Landsbankinn hf.	434	9,5%	0	0,0%	0	0,0%	434	9,5%
	1.471	32,2%	0	0,0%	0	0,0%	1.471	32,2%
Samtals	2.220	48,6%	0	0,0%	0	0,0%	2.220	48,6%
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
<i>Skráð skuldabréf</i>								
Reykjavíkurborg	93	2,0%	0	0,0%	0	0,0%	93	2,0%
	93	2,0%	0	0,0%	0	0,0%	93	2,0%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sambærilegra erlendra sjóða								
IS Ríkissafn	0	0,0%	0	0,0%	18	0,4%	18	0,4%
IS Ríkisskuldabréf löng	0	0,0%	0	0,0%	181	3,9%	181	3,9%
IS Veltusafnið	0	0,0%	0	0,0%	8	0,2%	8	0,2%
	0	0,0%	0	0,0%	207	4,5%	207	4,5%
Önnur hlutdeildarskírteini								
IS Lausafjársafn	0	0,0%	0	0,0%	4	0,1%	4	0,1%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggt	0	0,0%	0	0,0%	534	11,7%	534	11,7%
IS Sértryggt skuldabréf	0	0,0%	0	0,0%	295	6,5%	295	6,5%
IS Sértryggt skuldabréf VTR	0	0,0%	0	0,0%	672	14,7%	672	14,7%
IS Vaxtastefna	0	0,0%	0	0,0%	226	4,9%	226	4,9%
	0	0,0%	0	0,0%	1.731	37,9%	1.731	37,9%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	291	6,4%	291	6,4%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	28	0,6%	28	0,6%
Heildareignir	2.313	50,6%	0	0,0%	2.257	49,4%	4.570	100,0%

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af		Hlutf. af		Fjárfestingarstefna %	
	Virði	fjárf.	Virði	fjárf.	Lágsm.	Hám.
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
Verðbréfasjóðir, sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta						
og sambærilegir sjóðir	1.938	42,4%	1.432	38,4%	30%	90%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissj.	749	16,4%	1.002	26,8%	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	1.564	34,2%	1.124	30,1%	0%	40%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Afleiður	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Aðrar eignir	28	0,6%	1	0,0%		
Laust fé	291	6,4%	175	4,7%		
Heildareignir	4.570	100,0%	3.734	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Hlutfall	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Breyting	breytinga af heildareignum
IS Sértryggð skuldabréf VTR	672	14,7%	530	14,2%	142	3,1%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	534	11,7%	410	11,0%	124	2,7%
RIKB 31 0124	326	7,1%	98	2,6%	228	5,0%
IS Sértryggð skuldabréf	295	6,5%	186	5,0%	109	2,4%
Reiðufé Íslandsbanki hf.	291	6,4%	175	4,7%	116	2,5%
IS Vaxtastefna	226	4,9%	67	1,8%	159	3,5%
IS Ríkisskuldabréf löng	181	4,0%	159	4,3%	22	0,5%
ISB T21 33 0417	168	3,7%	135	3,6%	33	0,7%
ISB 28 1221	155	3,4%	42	1,1%	113	2,5%
ARION CBI 30	153	3,3%	104	2,8%	48	1,1%
RIKS 29 0917	152	3,3%	0	0,0%	152	3,3%
Stærstu eignir (10)	3.153	69,0%	1.906	51,0%	1.247	27,3%
Aðrar eignir	1.417	31,0%	1.828	49,0%	(411)	(9,0%)
Heildareignir	4.570	100,0%	3.734	100,0%	836	18,3%

5. Flokkun eftir fjárfestingaráherslum 31.12.2025.

	Skuldabréf		Hlutabréf		Annað		Alls	
		%		%		%		%
Verðtryggð ríkisskuldabréf	156	3,4%	0	0,0%	0	0,0%	156	3,4%
Óverðtryggð ríkisskuldabréf	593	13,0%	0	0,0%	0	0,0%	593	13,0%
Önnur skuldabréf og víxlar	1.564	34,2%	0	0,0%	0	0,0%	1.564	34,2%
Innlendir skuldabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	1.938	42,4%	1.938	42,4%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	291	6,4%	291	6,4%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	28	0,6%	28	0,6%
Heildareignir	2.313	50,6%	0	0,0%	2.257	49,4%	4.570	100,0%

6. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölur sýna uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð	Söluverð	Nettó
	2025	2025	2025
ARION 28 1215	23	0	23
ARION CBI 30	44	0	44
ARION T2I 33	24	0	24
ARION T2I 36	80	0	80
CBI-SJODUR	111	(11)	100
CB-SJODUR	93	0	93
ISB 28 1221	107	0	107
ISB CBI 26	60	(153)	(93)
ISB CBI 32	65	(42)	23
ISB T2I 33 0417	23	0	23
ISB T2I 34 0912	23	0	23
KVIKA 34 1211 T2I	24	0	24
LAUSA	15	(51)	(36)
LBANK CBI 30	0	(42)	(42)
LBANK T2 35	23	0	23
LBANK T2I 33	23	0	23
LBANK T2i 35	46	0	46
LBANK T2I 36	22	0	22
LONG-RIKI	16	(3)	13
OVTRSJ	93	(1)	92
RIKB 26 1015	0	(15)	(15)
RIKB 27 0415	52	(169)	(117)
RIKB 28 1115	22	(258)	(236)
RIKB 31 0124	260	(42)	218
RIKB 35 0917	193	(103)	90
RIKB 38 0215	134	(88)	46
RIKB 42 0217	117	(97)	20
RIKI	10	(38)	(28)
RIKS 26 0216	44	(393)	(349)
RIKS 29 0917	151	0	151
RIKS 30 0701	43	(66)	(23)
RIKS 33 0321	0	(80)	(80)
RVK 32 1	0	(16)	(16)
RVKN 35 1	49	0	49
VAXTAST	150	0	150
VELTUS	25	(17)	8
Heildar kaup og heildarsölur	2.165	(1.685)	480

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti EINKA-A-ALM	474	397	398
Kaupgengi EINKA-A-ALM	1.658,31	1.537,71	1.430,45
Bókfært verðmæti EINKA-A-EB	4.094	3.336	2.030
Kaupgengi EINKA-A-EB	1.734,09	1.602,36	1.485,36

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun EINKA-A-ALM	7,8%	7,5%	4,5%
Raunávöxtun EINKA-A-ALM	4,0%	2,6%	(3,3%)
Nafnávöxtun EINKA-A-EB	8,2%	7,9%	5,0%
Raunávöxtun EINKA-A-EB	4,4%	3,0%	(2,8%)

8. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum, í formi afleiðna, í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins. Slíkar fjárfestingaraðferðir skulu ávallt vera í samræmi við fjárfestingarstefnu og markmið sjóðsins, sbr. 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Ákvæði laganna sem snúa að notkun afleiðna gilda um afleiðuna. Heildaráhætta (e. exposure) vegna afleiðna skal að hámarki nema 20% af innra virði sjóðsins. Við útreikning á heildaráhættu (e. exposure) vegna afleiðna er notað bæði verg aðferð ásamt staðfestuaðferð þar sem afleiðugerningum er umbreytt í jafngilda stöðu í undirliggjandi eignum þeirra. Engin afleiðuviðskipti voru á árinu.

IS Einkasafn B
Ársreikningur 2025

IS Einkasafn B

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 600115-9600

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Arður	12	7
Vextir	156	170
Verðbætur	12	11
Heildartekjur	180	188
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	46	42
Vörslupóknun	2	1
Viðskiptakostnaður	4	7
Önnur gjöld og kostnaður	2	2
Heildargjöld	54	52
Hreinar tekjur (gjöld)	126	136
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	46	70
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	159	283
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	331	489

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	7.095	6.178
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	331	489
Seld hlutdeildarskírteini	605	1.392
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1.527)	(964)
Hrein eign í lok árs	6.504	7.095

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	3.349	3.514
Peningamarkaðsgerningar	0	544
Hlutdeildarskírteini	2.913	2.788
Fjárfestingar samtals	6.262	6.846
Aðrar eignir		
Reiðufé	246	256
Aðrar eignir	4	1
Aðrar eignir samtals	250	257
Eignir samtals	6.512	7.103
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	4	4
Skuld við vörslufyrirtæki	4	4
Skuldir samtals	8	8
Hrein eign	6.504	7.095
 Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-B-ALM	 322.129	 390.989
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-B-ALM	1.649,87	1.580,82
Verðmæti EINKA-B-ALM	<u>531</u>	<u>618</u>
 Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-B-EB	 3.371.654	 3.840.330
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-B-EB	1.771,56	1.686,43
Verðmæti EINKA-B-EB	<u>5.973</u>	<u>6.477</u>

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Einkasafn B

Markmið sjóðsins er annars vegar að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingarstefnu. Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta allt að 15% af eignum sínum í stökum hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Meðaltími skuldabréfaeignar eignasafnsins var 4,2 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall skuldabréfa 63,0%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf		Hlutabréf		Annað		Samtals	
		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgærningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
Ríki eða ábyrgð ríkis								
Ríkissjóður Íslands	953	14,6%	0	0,0%	0	0,0%	953	14,6%
	953	14,6%	0	0,0%	0	0,0%	953	14,6%
Fjármálafyrirtæki								
Arion banki hf.	555	8,5%	0	0,0%	0	0,0%	555	8,5%
Íslandsbanki hf.	639	9,8%	0	0,0%	0	0,0%	639	9,8%
Kvika banki hf.	92	1,4%	0	0,0%	0	0,0%	92	1,4%
Landsbankinn hf.	547	8,4%	0	0,0%	0	0,0%	547	8,4%
	1.833	28,1%	0	0,0%	0	0,0%	1.833	28,1%
Hlutabréf skráð á Nasdaq								
Alvotek	0	0,0%	67	1,0%	0	0,0%	67	1,0%
Amaroq Mineals Ltd.	0	0,0%	37	0,6%	0	0,0%	37	0,6%
Arion banki hf.	0	0,0%	45	0,7%	0	0,0%	45	0,7%
Brim hf.	0	0,0%	21	0,3%	0	0,0%	21	0,3%
Eimskipafélag Íslands hf.	0	0,0%	8	0,1%	0	0,0%	8	0,1%
Festi hf.	0	0,0%	9	0,1%	0	0,0%	9	0,1%
Fly Play hf.	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1	0,0%
Hagar hf.	0	0,0%	6	0,1%	0	0,0%	6	0,1%
Hampiðjan hf.	0	0,0%	15	0,2%	0	0,0%	15	0,2%
Heimar hf.	0	0,0%	18	0,3%	0	0,0%	18	0,3%
Iceland Seafood International	0	0,0%	9	0,1%	0	0,0%	9	0,1%
Ísfélag hf.	0	0,0%	3	0,1%	0	0,0%	3	0,1%
Íslandsbanki hf.	0	0,0%	60	0,9%	0	0,0%	60	0,9%
Kaldalón hf.	0	0,0%	7	0,1%	0	0,0%	7	0,1%
Nova klúbburinn hf.	0	0,0%	5	0,1%	0	0,0%	5	0,1%
Oculus Holding AG	0	0,0%	36	0,5%	0	0,0%	36	0,5%
Reitir fasteignafélag hf.	0	0,0%	13	0,2%	0	0,0%	13	0,2%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	0	0,0%	35	0,5%	0	0,0%	35	0,5%
Síldarvinnslan hf.	0	0,0%	10	0,2%	0	0,0%	10	0,2%
Skagi hf.	0	0,0%	23	0,4%	0	0,0%	23	0,4%
Skeljungur hf.	0	0,0%	21	0,3%	0	0,0%	21	0,3%
	1	0,0%	448	6,9%	0	0,0%	449	6,9%
Samtals	2.787	42,8%	448	6,9%	0	0,0%	3.235	49,7%
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgærningar								
Skráð skuldabréf								
Reykjavíkurborg	114	1,8%	0	0,0%	0	0,0%	114	1,8%
	114	1,8%	0	0,0%	0	0,0%	114	1,8%

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sambærilegra erlendra sjóða	Skuldabréf	%	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
IS Ríkissafn	0	0,0%	0	0,0%	21	0,3%	21	0,3%
IS Ríkisskuldabréf löng	0	0,0%	0	0,0%	235	3,6%	235	3,6%
Capital Group New Perspect.	0	0,0%	0	0,0%	28	0,4%	28	0,4%
FT Vest US Equity Buffer Feb	0	0,0%	0	0,0%	10	0,2%	10	0,2%
FT Vest U.S. Equity Buffer Aug	0	0,0%	0	0,0%	10	0,2%	10	0,2%
iShares S&P 500 Equal Weight	0	0,0%	0	0,0%	9	0,1%	9	0,1%
Seiern Stryx World Growth	0	0,0%	0	0,0%	19	0,3%	19	0,3%
Skagen Focus VPFO B	0	0,0%	0	0,0%	27	0,4%	27	0,4%
Skagen Global Fund EUR	0	0,0%	0	0,0%	16	0,2%	16	0,2%
Skagen Kon Tiki	0	0,0%	0	0,0%	22	0,3%	22	0,3%
Sparinvest Global Value Fund	0	0,0%	0	0,0%	13	0,2%	13	0,2%
Storebrand Global Indeks-N4	0	0,0%	0	0,0%	37	0,6%	37	0,6%
Vanguard ESG Developed World	0	0,0%	0	0,0%	31	0,5%	31	0,5%
	0	0,0%	0	0,0%	478	7,3%	478	7,3%
Önnur hlutdeildarskírteini								
Alpha hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	91	1,4%	91	1,4%
IS EQUUS hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	109	1,7%	109	1,7%
IS Lausafjár safn	0	0,0%	0	0,0%	6	0,1%	6	0,1%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	0	0,0%	0	0,0%	685	10,5%	685	10,5%
IS Sértryggð skuldabréf	0	0,0%	0	0,0%	383	5,9%	383	5,9%
IS Sértryggð skuldabréf VTR	0	0,0%	0	0,0%	871	13,4%	871	13,4%
IS Vaxtastefna	0	0,0%	0	0,0%	290	4,5%	290	4,5%
	0	0,0%	0	0,0%	2.435	37,4%	2.435	37,4%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	246	3,8%	246	3,8%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	4	0,1%	4	0,1%
Heildareignir	2.901	44,5%	448	6,9%	3.163	48,6%	6.512	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði		Hlutf. af fjárf.		Virði		Hlutf. af fjárf.		Fjárfestingarstefna, %	
	31.12.2025	%	31.12.2025	%	31.12.2024	%	31.12.2024	%	Lágm.	Hám.
Verðbréfasjóðir, sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta og sambærilegir sjóðir	2.822	43,3%	2.822	43,3%	2.676	37,7%	2.676	37,7%	30%	90%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissj.	953	14,6%	953	14,6%	1.621	22,8%	1.621	22,8%	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	1.948	29,9%	1.948	29,9%	1.890	26,6%	1.890	26,6%	0%	40%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir	91	1,4%	91	1,4%	112	1,6%	112	1,6%	0%	20%
Hlutabréf	448	6,9%	448	6,9%	547	7,7%	547	7,7%	0%	15%
Afleiður	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Aðrar eignir	4	0,1%	4	0,1%	1	0,0%	1	0,0%		
Laust fé	246	3,8%	246	3,8%	256	3,6%	256	3,6%		
Heildareignir	6.512	100,0%	6.512	100,0%	7.103	100,0%	7.103	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
IS Sértryggð skuldabréf VTR	871	13,4%	854	12,0%	17	0,3%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	685	10,5%	660	9,3%	25	0,4%
RIKB 31 0124	385	5,9%	154	2,2%	231	3,5%
IS Sértryggð skuldabréf	383	5,9%	312	4,4%	71	1,1%
IS Vaxtastefna	290	4,5%	108	1,5%	182	2,8%
Reiðufé Íslandsbanki hf.	246	3,8%	256	3,6%	(10)	(0,2%)
IS Ríkisskuldabréf löng	235	3,6%	260	3,7%	(25)	(0,4%)
ISB T21 33 0417	216	3,3%	203	2,8%	13	0,2%
RIKS 29 0917	212	3,2%	0	0,0%	212	3,3%
ISB 28 1221	199	3,1%	84	1,2%	115	1,8%
Stærstu eignir (10)	3.722	57,2%	2.891	40,7%	831	12,8%
Aðrar eignir	2.790	42,8%	4.212	59,3%	(1.422)	(21,8%)
Heildareignir	6.512	100,0%	7.103	100,0%	(591)	(9,1%)

5. Flokkun eftir fjárfestingaráherslum 31.12.2025.

	Skulda- bréf		Hlutabréf		Annað		Alls	
	bréf	%	bréf	%	Annað	%	Alls	%
Verðtryggð ríkisskuldabréf	215	3,3%	0	0,0%	0	0,0%	215	3,3%
Óverðtryggð ríkisskuldabréf	738	11,3%	0	0,0%	0	0,0%	738	11,3%
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	1.833	28,1%	0	0,0%	0	0,0%	1.833	28,1%
Skuldabréf sveitarfélaga	114	1,8%	0	0,0%	0	0,0%	114	1,8%
Skuldabréf fyrirtækja	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1	0,0%
Innlend skráð hlutabréf	0	0,0%	448	6,9%	0	0,0%	448	6,9%
Erlend skráð hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Erlendir hlutabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	222	3,4%	222	3,4%
Innlendir skuldabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	2.491	38,2%	2.491	38,2%
Innlendir hlutabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	200	3,1%	200	3,1%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	246	3,8%	246	3,8%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	4	0,1%	4	0,1%
Heildareignir	2.901	44,5%	448	6,9%	3.163	48,6%	6.512	100,0%

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
ALPHA	28	(22)	6
ALVO	63	(28)	35
ALVO US	0	(3)	(3)
AMRQ	46	(33)	13
ARION	70	(92)	(22)
ARION 28 1215	44	0	44
ARION CBI 30	0	(22)	(22)
ARION T2i 33	0	(24)	(24)
ARION T2i 36	120	(21)	99
BRIM	19	(0)	19
CBI-SJODUR	111	(159)	(48)
CB-SJODUR	101	(55)	46
CGNPBUS LX	5	(1)	4
DIA US	3	(3)	0
EFRW GR	9	0	9
EIK	7	(7)	0
EIM	21	(13)	8
EQUUS	23	(16)	7
FAUG US	10	0	10
FESTI	33	(72)	(39)
FFEB US	10	0	10
FJAN US	11	(10)	1
FOCT US	0	(1)	(1)
HAGA	39	(48)	(9)
HAMP	21	(12)	9
HEIMAR	43	(39)	4
ICEAIR	9	(10)	(1)
ICESEA	9	0	9
ISB	112	(77)	35
ISB 28 1221	105	0	105
ISB CBI 26	119	(244)	(125)
ISB CBI 32	65	(42)	23
ISF	3	(1)	2
KALD	8	(10)	(2)
KVIKA	54	(70)	(16)
LAUSA	0	(76)	(76)
LBANK CBI 30	0	(64)	(64)
LBANK T2 35	0	(44)	(44)
LBANK T2i 35	0	(23)	(23)
LONG-RIKI	0	(39)	(39)
NOVA	3	(12)	(9)
OCS	29	(44)	(15)
OCS US	0	(13)	(13)
OLGERD	8	(8)	0
OVTRSJ	70	(94)	(24)
PLAY 260827	10	0	10
REITIR	29	(51)	(22)
RIKB 26 1015	0	(23)	(23)
RIKB 27 0415	73	(261)	(188)
RIKB 28 1115	53	(453)	(400)
RIKB 31 0124	349	(132)	217
RIKB 35 0917	264	(163)	101
RIKB 38 0215	206	(139)	67
RIKB 42 0217	177	(155)	22
RIKI	16	(66)	(50)
RIKS 26 0216	77	(640)	(563)
RIKS 29 0917	216	(5)	211
RIKS 30 0701	70	(108)	(38)

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur (framhald)

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

RIKS 33 0321	0	(138)	(138)
RVK 32 1	0	(31)	(31)
RVKN 35 1	26	0	26
SIMINN	5	(23)	(17)
SJOVA	32	(30)	2
SKAGI	15	(20)	(5)
SKEL	22	(5)	17
SOLID	1	0	1
SPGL	3	(2)	1
SPY US	0	(11)	(11)
STFOCBN EU	10	(4)	6
STGLOBS	0	(6)	(6)
STKONTI	5	(4)	1
STSGINU NO	5	(9)	(4)
STWDIUS ID	5	(7)	(2)
SVN	8	(1)	7
VAXTAST	190	(20)	170
VELTUS	10	(15)	(5)
VGSGIUS 903	14	(24)	(10)
VONEMJA LX	0	(3)	(3)
Heildarkaup og heildarsölur	3.319	(4.098)	(779)

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti EINKA-B-ALM	531	618	664
Kaupgengi EINKA-B-ALM	1.649,87	1.580,82	1.473,35
Bókfært verðmæti EINKA-B-EB	5.973	6.477	5.514
Kaupgengi EINKA-B-EB	1.771,56	1.686,43	1.561,54

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun EINKA-B-ALM	4,4%	7,3%	3,6%
Raunávöxtun EINKA-B-ALM	0,6%	2,4%	(4,1%)
Nafnávöxtun EINKA-B-EB	5,0%	8,0%	4,5%
Raunávöxtun EINKA-B-EB	1,3%	3,1%	(3,3%)

8. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skráðum og óskráðum afleiðum vegna stöðutöku og í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu sjóðsins. Slíkar fjárfestingaraðferðir skulu uppfylla 92. gr. og 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Heildaráhætta (e. exposure) sjóðsins vegna afleiðna skal að hámarki vera 20% af hreinni eign sjóðsins. Þar af leiðandi getur áhættuskuldbinding (vogun) sjóðsins ef afleiðunotkun er fullnýtt verið allt að 120% af hreinni eign sjóðsins. Við útreikning á heildaráhættu (e. exposure) vegna afleiðna er notað bæði verg aðferð ásamt staðfestuaðferð þar sem afleiðugerningum er umbreytt í jafngilda stöðu í undirliggjandi eignum þeirra. Vogunarhlutfall sjóðsins var 96,3% skv. vergri aðferð og 100% skv. staðfestuaðferð í lok árs 2025.

IS Einkasafn C
Ársreikningur 2025

IS Einkasafn C

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 600115-9520

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Arður	49	33
Vextir	274	356
Verðbætur	20	21
Heildartekjur	343	410
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	95	101
Vörslupóknun	3	3
Viðskiptakostnaður	14	23
Önnur gjöld og kostnaður	5	5
Heildargjöld	117	132
Hreinar tekjur (gjöld)	226	278
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	74	137
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(23)	790
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	277	1.205

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	16.372	14.436
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	277	1.205
Seld hlutdeildarskírteini	1.419	3.027
Innleyst hlutdeildarskírteini	(3.881)	(2.296)
Hrein eign í lok árs	14.187	16.372

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	7.257	8.461
Peningamarkaðsgerningar	0	1.051
Hlutdeildarskírteini	6.413	6.619
Fjárfestingar samtals	13.670	16.131
Aðrar eignir		
Reiðufé	526	259
Aðrar eignir	12	4
Aðrar eignir samtals	538	263
Eignir samtals	14.208	16.394
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	8	9
Skuld við vörslufyrirtæki	13	13
Skuldir samtals	21	22
Hrein eign	14.187	16.372
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-C-ALM	666.141	689.084
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-C-ALM	1.731,19	1.709,11
Verðmæti EINKA-C-ALM	1.153	1.178
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-C-EB	6.993.561	8.312.110
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-C-EB	1.863,62	1.827,92
Verðmæti EINKA-C-EB	13.034	15.194

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Einkasafn C

Markmið sjóðsins er annars vegar að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í hlutdeildarskránum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingarstefnu. Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta allt að 30% af eignum sínum í stökum hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Meðaltími skuldabréfaeignar eignasafnsins var 4,3 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall skuldabréfa 63,0%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf	%	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>								
Ríkissjóður Íslands	1.726	12,1%	0	0,0%	0	0,0%	1.726	12,1%
	1.726	12,1%	0	0,0%	0	0,0%	1.726	12,1%
<i>Fjármálafyrirtæki</i>								
Arion banki hf.	1.000	7,1%	0	0,0%	0	0,0%	1.000	7,1%
Íslandsbanki hf.	1.184	8,3%	0	0,0%	0	0,0%	1.184	8,3%
Kvika banki hf.	161	1,1%	0	0,0%	0	0,0%	161	1,1%
Landsbankinn hf.	1.004	7,1%	0	0,0%	0	0,0%	1.004	7,1%
	3.349	23,6%	0	0,0%	0	0,0%	3.349	23,6%
<i>Hlutabréf skráð á Nasdaq</i>								
Alvotech	0	0,0%	309	2,2%	0	0,0%	309	2,2%
Amaroq Mineals Ltd.	0	0,0%	159	1,1%	0	0,0%	159	1,1%
Arion banki hf.	0	0,0%	195	1,4%	0	0,0%	195	1,4%
Brim hf.	0	0,0%	91	0,6%	0	0,0%	91	0,6%
Eimskipafélag Íslands hf.	0	0,0%	34	0,2%	0	0,0%	34	0,2%
Festi hf.	0	0,0%	40	0,3%	0	0,0%	40	0,3%
Fly Play hf.	2	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2	0,0%
Hagar hf.	0	0,0%	26	0,2%	0	0,0%	26	0,2%
Hampiðjan hf.	0	0,0%	65	0,5%	0	0,0%	65	0,5%
Heimar hf.	0	0,0%	78	0,5%	0	0,0%	78	0,5%
Iceland Seafood International	0	0,0%	37	0,3%	0	0,0%	37	0,3%
Ísfélag hf.	0	0,0%	16	0,1%	0	0,0%	16	0,1%
Íslandsbanki hf.	0	0,0%	262	1,8%	0	0,0%	262	1,8%
Kaldalón hf.	0	0,0%	33	0,2%	0	0,0%	33	0,2%
Kvika banki hf.	0	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	1	0,0%
Nova klúbburinn hf.	0	0,0%	22	0,2%	0	0,0%	22	0,2%
Oculus Holding AG	0	0,0%	155	1,1%	0	0,0%	155	1,1%
Reitir fasteignafélag hf.	0	0,0%	58	0,4%	0	0,0%	58	0,4%
Síminn hf.	0	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	1	0,0%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	0	0,0%	146	1,0%	0	0,0%	146	1,0%
Skagi hf.	0	0,0%	101	0,7%	0	0,0%	101	0,7%
Skeljungur hf.	0	0,0%	96	0,7%	0	0,0%	96	0,7%
Solid Clouds hf.	0	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	1	0,0%
	2	0,0%	1.965	13,8%	0	0,0%	1.967	13,8%
Samtals	5.077	35,7%	1.965	13,8%	0	0,0%	7.042	49,5%
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
<i>Skráð skuldabréf</i>								
Reykjavíkurborg	215	1,5%	0	0,0%	0	0,0%	215	1,5%
	215	1,5%	0	0,0%	0	0,0%	215	1,5%

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

	Skuldabréf	%	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sambærilegra erlendra sjóða								
IS Ríkissafn	0	0,0%	0	0,0%	43	0,3%	43	0,3%
IS Ríkisskuldabréf löng	0	0,0%	0	0,0%	429	3,0%	429	3,0%
Capital Group New Perspect.	0	0,0%	0	0,0%	123	0,9%	123	0,9%
FT Vest US Equity Buffer Feb	0	0,0%	0	0,0%	44	0,3%	44	0,3%
FT Vest U.S. Equity Buffer Aug	0	0,0%	0	0,0%	42	0,3%	42	0,3%
iShares S&P 500 Equal Weight	0	0,0%	0	0,0%	40	0,3%	40	0,3%
Seiern Stryx World Growth	0	0,0%	0	0,0%	79	0,6%	79	0,6%
Skagen Focus VPFO B	0	0,0%	0	0,0%	116	0,8%	116	0,8%
Skagen Global Fund EUR	0	0,0%	0	0,0%	67	0,5%	67	0,5%
Skagen Kon Tiki	0	0,0%	0	0,0%	89	0,6%	89	0,6%
Sparinvest Global Value Fund	0	0,0%	0	0,0%	56	0,4%	56	0,4%
Storebrand Global Indeks-N4	0	0,0%	0	0,0%	161	1,1%	161	1,1%
Vanguard ESG Developed World	0	0,0%	0	0,0%	137	1,0%	137	1,0%
	0	0,0%	0	0,0%	1.426	10,1%	1.426	10,1%
Önnur hlutdeildarskírteini								
Alpha hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	415	2,9%	415	2,9%
IS EQUUS Hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	495	3,5%	495	3,5%
IS Lausafjár safn	0	0,0%	0	0,0%	7	0,0%	7	0,0%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	0	0,0%	0	0,0%	1.258	8,9%	1.258	8,9%
IS Sértryggð skuldabréf	0	0,0%	0	0,0%	702	5,0%	702	5,0%
IS Sértryggð skuldabréf VTR	0	0,0%	0	0,0%	1.580	11,1%	1.580	11,1%
IS Vaxtastefna	0	0,0%	0	0,0%	530	3,7%	530	3,7%
	0	0,0%	0	0,0%	4.987	35,1%	4.987	35,1%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	526	3,7%	526	3,7%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	12	0,1%	12	0,1%
Heildareignir	5.292	37,2%	1.965	13,8%	6.951	49,0%	14.207	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af		Hlutf. af		Fjárfestingarstefna, %	
	Virði	fjárf.	Virði	fjárf.	Lágmark	Hámark
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
Verðbréfasjóðir, sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta og sambærilegir sjóðir	5.998	42,2%	6.130	37,4%	30%	90%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs	1.726	12,1%	3.132	19,1%	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	3.566	25,1%	3.820	23,3%	0%	40%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir	415	2,9%	540	3,3%	0%	20%
Hlutabréf	1.965	13,8%	2.509	15,3%	0%	30%
Afleiður	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Aðrar eignir	12	0,1%	5	0,0%		
Laust fé	526	3,7%	259	1,6%		
Heildareignir	14.207	100,0%	16.394	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir 31.12.2025		Eignir 31.12.2024		Breyting	Hlutfall breyting a af heildar- eignum
IS Sértryggð skuldabréf VTR	1.580	11,1%	1.655	10,1%	(75)	(0,5%)
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	1.258	8,9%	1.290	7,9%	(32)	(0,2%)
RIKB 31 0216	705	5,0%	290	1,8%	415	2,9%
IS Sértryggð skuldabréf	702	4,9%	610	3,7%	92	0,7%
IS Vaxtastefna	530	3,7%	218	1,3%	312	2,2%
Reiðufé Íslandsbanki hf.	526	3,7%	259	1,6%	267	1,9%
IS EQUUS hlutabréf	495	3,5%	602	3,7%	(107)	(0,8%)
IS Ríkisskuldabréf löng	429	3,0%	499	3,0%	(70)	(0,5%)
IS Alpha hlutabréf	415	2,9%	540	3,3%	(125)	(0,9%)
ISB T21 33 0417	409	2,9%	405	2,5%	4	0,0%
Stærstu eignir (10)	7.049	49,6%	6.368	38,8%	682	4,8%
Aðrar eignir	7.158	50,4%	10.026	61,2%	(2.868)	(20,2%)
Heildareignir	14.207	100,0%	16.394	100,0%	(2.186)	(15,4%)

5. Flokkun eftir fjárfestingaráherslum 31.12.2025.

	Skuldabréf	%	Hlutabréf	%	Annað	%	Alls	%
Verðtryggð ríkisskuldabréf	386	2,7%	0	0,0%	0	0,0%	386	2,7%
Óverðtryggð ríkisskuldabréf	1.340	9,4%	0	0,0%	0	0,0%	1.340	9,4%
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	3.349	23,6%	0	0,00%	0	0,0%	3.349	23,6%
Skuldabréf sveitarfélaga	215	1,5%	0	0,00%	0	0,0%	215	1,5%
Skuldabréf fyrirtækja	2	0,0%	0	0,00%	0	0,0%	2	0,0%
Innlend skráð hlutabréf	0	0,0%	1.965	13,8%	0	0,0%	1.965	13,8%
Erlend skráð hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Erlendir hlutabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	953	6,7%	953	6,7%
Innlendir skuldabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	4.550	32,0%	4.550	32,0%
Innlendir hlutabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	910	6,4%	910	6,4%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	526	3,7%	526	3,7%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	12	0,1%	12	0,1%
Heildareignir	5.292	37,2%	1.965	13,8%	6.951	48,9%	14.207	100,0%

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
ALPHA	100	(115)	(15)
ALVO	271	(152)	118
ALVO US	0	(6)	(6)
AMRQ	194	(148)	46
ARION	298	(404)	(106)
ARION 28 1215	23	(42)	(19)
ARION CBI 30	0	(42)	(42)
ARION T2I 33	24	(115)	(91)
ARION T2I 36	200	(21)	179
BRIM	83	(1)	82
CBI-SJODUR	213	(399)	(186)
CB-SJODUR	186	(137)	49
CGNPBUS LX	19	(10)	9
DIA US	13	(12)	1
EFRW GR	38	0	38
EIK	25	(27)	(2)
EIM	103	(71)	32
EQUUS	85	(85)	0
FAUG US	39	0	39
FESTI	141	(319)	(178)
FFEB US	42	0	42
FJAN US	44	(40)	4
FOCT US	0	(3)	(3)
HAGA	147	(191)	(44)
HAMP	87	(51)	36
HEIMAR	171	(158)	13
HFF150434	0	(1)	(1)
ICEAIR	34	(45)	(11)
ICESEA	38	0	38
ISB	483	(329)	154
ISB 28 1221	234	(21)	213
ISB CBI 26	179	(426)	(247)
ISB CBI 32	108	(83)	25
ISB T2I 33 0417	23	(44)	(21)
ISB T2I 34 0912	0	(44)	(44)
ISF	15	(3)	12
KALD	39	(46)	(7)
KVIKA	222	(297)	(75)
KVIKA 34 1211 T2I	0	(22)	(22)
LAUSA	0	(148)	(148)
LBANK CBI 30	0	(149)	(149)
LBANK T2 35	0	(85)	(85)
LBANK T2I 33	0	(22)	(22)
LBANK T2i 35	23	(47)	(24)
LBANK T2I 36	0	(41)	(41)
LONG-RIKI	4	(98)	(94)
NOVA	14	(58)	(44)
OCS	111	(195)	(84)
OCS US	0	(43)	(43)
OLGERD	34	(32)	2
OVTRSJ	123	(241)	(118)
PLAY	0	(6)	(6)
PLAY 260827	30	0	30
REITIR	113	(214)	(101)
RIKB 26 1015	0	(44)	(44)
RIKB 27 0415	119	(490)	(371)
RIKB 28 1115	100	(892)	(792)
RIKB 31 0124	611	(219)	392
RIKB 35 0917	467	(282)	185
RIKB 38 0215	353	(235)	118
RIKB 42 0217	301	(260)	41
RIKI	30	(132)	(102)

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur (framhald)

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

RIKS 26 0216	158	(1.242)	(1.084)
RIKS 29 0917	377	(9)	368
RIKS 30 0701	116	(186)	(70)
RIKS 33 0321	0	(260)	(260)
RIKS 34 1016	1	0	1
RVK 32 1	0	(70)	(70)
RVKN 35 1	45	0	45
SIMINN	25	(106)	(81)
SJOVA	133	(143)	(10)
SKAGI	65	(95)	(30)
SKEL	89	(16)	73
SOLID	3	0	3
SPGL	6	(9)	(3)
SPY US	0	(49)	(49)
STFOCBN EU	53	(37)	16
STGLOBS	0	(37)	(37)
STKONTI	21	(25)	(4)
STSGINU NO	24	(54)	(30)
STWDIUS ID	18	(40)	(22)
SVN	33	(2)	31
VAXTAST	329	(38)	291
VELTUS	45	(56)	(11)
VGSGIUS 903	61	(116)	(55)
VONEMJA LX	0	(16)	(16)
Heildarkaup og heildarsölur	7.955	(10.452)	(2.497)

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti EINKA-C-ALM	1.153	1.178	1.294
Kaupgengi EINKA-C-ALM	1.731,19	1.709,11	1.588,99
Bókfært verðmæti EINKA-C-EB	13.034	15.194	13.143
Kaupgengi EINKA-C-EB	1.863,62	1.827,92	1.688,38

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun EINKA-C-ALM	1,3%	7,6%	2,4%
Raunávöxtun EINKA-C-ALM	(2,3%)	2,7%	(5,2%)
Nafnávöxtun EINKA-C-EB	2,0%	8,3%	3,3%
Raunávöxtun EINKA-C-EB	(1,7%)	3,3%	(4,4%)

8. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skráðum og óskráðum afleiðum vegna stöðutöku og í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu sjóðsins. Slíkar fjárfestingaraðferðir skulu uppfylla 92. gr. og 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Heildaráhætta (e. exposure) sjóðsins vegna afleiðna skal að hámarki vera 20% af hreinni eign sjóðsins. Þar af leiðandi getur áhættuskuldbinding (vögun) sjóðsins ef afleiðunotkun er fullnýtt verið allt að 120% af hreinni eign sjóðsins.

Við útreikning á heildaráhættu (e. exposure) vegna afleiðna er notað bæði verg aðferð ásamt staðfestuaðferð þar sem afleiðugerningum er umbreytt í jafngilda stöðu í undirliggjandi eignum þeirra. Vögunarhlutfall sjóðsins var 96,4% skv. vergri aðferð og 100,1% skv. staðfestuaðferð í lok árs 2025.

IS Einkasafn D
Ársreikningur 2025

IS Einkasafn D

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 600115-9440

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Arður	54	26
Vextir	133	123
Verðbætur	9	8
Heildartekjur	196	157
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	58	46
Vörslupóknun	2	1
Viðskiptakostnaður	16	14
Önnur gjöld og kostnaður	3	2
Heildargjöld	79	63
Hreinar tekjur (gjöld)	117	94
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(59)	130
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(410)	369
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	(352)	593

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	7.437	6.904
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	(352)	593
Seld hlutdeildarskírteini	3.418	1.022
Innleyst hlutdeildarskírteini	(3.435)	(1.082)
Hrein eign í lok árs	7.068	7.437

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	3.682	3.796
Peningamarkaðsgerningar	0	348
Hlutdeildarskírteini	3.201	3.054
Fjárfestingar samtals	6.883	7.198
Aðrar eignir		
Reiðufé	188	242
Aðrar eignir	11	1
Aðrar eignir samtals	199	243
Eignir samtals	7.082	7.441
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	4	4
Skuld við vörslufyrirtæki	10	0
Skuldir samtals	14	4
Hrein eign	7.068	7.437
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-D-ALM	284.753	321.057
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-D-ALM	1.861,16	1.915,29
Verðmæti EINKA-D-ALM	530	615
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-D-EB	3.264.736	3.331.641
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-D-EB	2.002,71	2.047,60
Verðmæti EINKA-D-EB	6.538	6.822

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Einkasafn D

Markmið sjóðsins er annars vegar að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánum í samræmi við fjárfestingarstefnu. Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta allt að 50% af eignum sínum í stökum hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Meðaltími skuldabréfaeignar eignasafnsins var 4,2 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall skuldabréfa 63,0%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf		Hlutabréf		Annað		Samtals	
		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>								
Ríkissjóður Íslands	670	9,5%	0	0,0%	0	0,0%	670	9,5%
	670	9,5%	0	0,0%	0	0,0%	670	9,5%
<i>Fjármálafyrirtæki</i>								
Arion banki hf.	377	5,3%	0	0,0%	0	0,0%	377	5,3%
Íslandsbanki hf.	411	5,8%	0	0,0%	0	0,0%	411	5,8%
Kvika banki hf.	69	1,0%	0	0,0%	0	0,0%	69	1,0%
Landsbankinn hf.	388	5,5%	0	0,0%	0	0,0%	388	5,5%
	1.245	17,6%	0	0,0%	0	0,0%	1.245	17,6%
<i>Hlutabréf skráð á Nasdaq</i>								
Alvotek	0	0,0%	287	4,0%	0	0,0%	287	4,0%
Amaroq Mineals Ltd.	0	0,0%	142	2,0%	0	0,0%	142	2,0%
Arion banki hf.	0	0,0%	162	2,3%	0	0,0%	162	2,3%
Brim hf.	0	0,0%	75	1,0%	0	0,0%	75	1,0%
Eimskipafélag Íslands hf.	0	0,0%	11	0,2%	0	0,0%	11	0,2%
Festi hf.	0	0,0%	33	0,5%	0	0,0%	33	0,5%
Fly Play hf.	2	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2	0,0%
Hagar hf.	0	0,0%	21	0,3%	0	0,0%	21	0,3%
Hampiðjan hf.	0	0,0%	54	0,8%	0	0,0%	54	0,8%
Heimar hf.	0	0,0%	64	0,9%	0	0,0%	64	0,9%
Iceland Seafood International	0	0,0%	31	0,4%	0	0,0%	31	0,4%
Ísfélag hf.	0	0,0%	17	0,2%	0	0,0%	17	0,2%
Íslandsbanki hf.	0	0,0%	218	3,1%	0	0,0%	218	3,1%
Kaldalón hf.	0	0,0%	27	0,4%	0	0,0%	27	0,4%
Nova klúbburinn hf.	0	0,0%	18	0,3%	0	0,0%	18	0,3%
Oculus Holding AG	0	0,0%	128	1,8%	0	0,0%	128	1,8%
Reitir fasteignafélag hf.	0	0,0%	48	0,7%	0	0,0%	48	0,7%
Siminn hf.	0	0,0%	2	0,0%	0	0,0%	2	0,0%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	0	0,0%	133	1,9%	0	0,0%	133	1,9%
Skagi hf.	0	0,0%	84	1,2%	0	0,0%	84	1,2%
Skeljungur hf.	0	0,0%	87	1,2%	0	0,0%	87	1,2%
Solid Clouds hf.	0	0,0%	1	0,0%	0	0,0%	1	0,0%
	2	0,0%	1.681	23,7%	0	0,0%	1.683	23,7%
Samtals	1.917	27,1%	1.681	23,7%	0	0,0%	3.598	50,8%
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
<i>Skráð skuldabréf</i>								
Reykjavíkurborg	84	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	84	1,2%
	84	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	84	1,2%

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

	Skuldabréf	%	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sambærilegra erlendra sjóða								
IS Ríkissafn	0	0,0%	0	0,0%	16	0,2%	16	0,2%
IS Ríkisskuldabréf löng	0	0,0%	0	0,0%	159	2,2%	159	2,2%
Capital Group New Perspect.	0	0,0%	0	0,0%	102	1,4%	102	1,4%
FT Vest US Equity Buffer Feb	0	0,0%	0	0,0%	41	0,6%	41	0,6%
FT Vest U.S. Equity Buffer Aug	0	0,0%	0	0,0%	38	0,5%	38	0,5%
iShares S&P 500 Equal Weight	0	0,0%	0	0,0%	36	0,5%	36	0,5%
Skagen Focus VPFO B	0	0,0%	0	0,0%	97	1,4%	97	1,4%
Seilern Stryx World Growth	0	0,0%	0	0,0%	69	1,0%	69	1,0%
Skagen Global Fund EUR	0	0,0%	0	0,0%	56	0,8%	56	0,8%
Skagen Kon Tiki	0	0,0%	0	0,0%	67	0,9%	67	0,9%
Sparinvest Global Value Fund	0	0,0%	0	0,0%	48	0,7%	48	0,7%
Storebrand Global Indeks-N4	0	0,0%	0	0,0%	133	1,9%	133	1,9%
Vanguard ESG Developed World ...	0	0,0%	0	0,0%	113	1,6%	113	1,6%
	0	0,0%	0	0,0%	975	13,7%	975	13,7%
Önnur hlutdeildarskírteini								
Alpha hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	334	4,7%	334	4,7%
IS EQUUS Hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	402	5,7%	402	5,7%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	0	0,0%	0	0,0%	460	6,5%	460	6,5%
IS Sértryggð skuldabréf	0	0,0%	0	0,0%	257	3,6%	257	3,6%
IS Sértryggð skuldabréf VTR	0	0,0%	0	0,0%	582	8,2%	582	8,2%
IS Vaxtastefna	0	0,0%	0	0,0%	191	2,7%	191	2,7%
	0	0,0%	0	0,0%	2.226	31,4%	2.226	31,4%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	188	2,7%	188	2,7%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	11	0,2%	11	0,2%
Heildareignir	2.001	28,3%	1.681	23,7%	3.400	48,0%	7.082	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 31.12.2025	Hlutf. af fjárf. %	Virði 31.12.2024	Hlutf. af fjárf. %	Fjárfestingarstefna, %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir, sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta og sambærilegir sjóðir	2.867	40,5%	2.671	35,9%	30%	90%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissj.	670	9,5%	1.024	13,8%	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	1.331	18,8%	1.228	16,5%	0%	30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir	334	4,7%	418	5,6%	0%	20%
Hlutabréf	1.681	23,7%	1.857	25,0%	0%	50%
Afleiður	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Aðrar eignir	11	0,2%	1	0,0%		
Laust fé	188	2,7%	242	3,2%		
Heildareignir	7.082	100,0%	7.441	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir 31.12.2025		Eignir 31.12.2024		Breyting	Hlutfall breytinga af heildar- eignum
IS Sértryggð skuldabréf VTR	582	8,2%	545	7,3%	37	0,5%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	460	6,5%	417	5,6%	44	0,6%
IS EQUUS Hlutabréf	402	5,7%	471	6,3%	(69)	(1,0%)
Alpha hlutabréf	334	4,7%	418	5,6%	(84)	(1,2%)
Alvotek	287	4,1%	473	6,4%	(186)	(2,6%)
RIKB 31 0124	258	3,6%	93	1,3%	165	2,3%
IS Sértryggð skuldabréf	257	3,6%	197	2,7%	60	0,8%
Íslandsbanki hf. hlutabréf	218	3,1%	45	0,6%	173	2,4%
IS Vaxtastefna	191	2,7%	72	1,0%	119	1,7%
Reiðufé Íslandsbanki hf.	188	2,7%	242	3,2%	(54)	(0,8%)
Stærstu eignir (10)	3.178	44,9%	2.973	40,0%	205	2,9%
Aðrar eignir	3.904	55,1%	4.468	60,0%	(564)	(8,0%)
Heildareignir	7.082	100,0%	7.441	100,0%	(359)	(5,1%)

5. Flokkun eftir fjárfestingaráherslum 31.12.2025.

	Skuldabréf	%	Hlutabréf	%	Annað	%	Alls	%
Verðtryggð ríkisskuldabréf	154	2,2%	0	0,0%	0	0,0%	154	2,2%
Óverðtryggð ríkisskuldabréf	516	7,3%	0	0,0%	0	0,0%	516	7,3%
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	1.245	17,6%	0	0,0%	0	0,0%	1.245	17,6%
Skuldabréf sveitarfélaga	84	1,2%	0	0,0%	0	0,0%	84	1,2%
Skuldabréf fyrirtækja	2	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2	0,0%
Innlend skráð hlutabréf	0	0,0%	1.681	23,7%	0	0,0%	1.681	23,7%
Erlend skráð hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Erlendir hlutabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	800	11,29%	800	11,3%
Innlendir skuldabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	1.665	23,51%	1.665	23,5%
Innlendir hlutabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	736	10,39%	736	10,4%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	188	2,66%	188	2,7%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	11	0,15%	11	0,2%
Heildareignir	2.001	28,3%	1.681	23,7%	3.400	48,0%	7.082	100,0%

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð	Söluverð	Nettó
	2025	2025	2025
ALPHA	193	(128)	65
ALVO	379	(72)	307
ALVO US	0	(9)	(9)
AMRQ	224	(169)	55
ARION	386	(459)	(73)
ARION 28 1215	42	(22)	20
ARION CBI 30	42	(65)	(23)
ARION T2I 33	44	(71)	(27)
ARION T2I 36	100	(21)	79
BRIM	67	(1)	66
CBI-SJODUR	320	(334)	(14)
CB-SJODUR	149	(110)	39
CGNPBUS LX	45	(25)	20
DIA US	15	(14)	1
EFRW GR	39	(4)	35
EIK	32	(30)	2
EIM	72	(61)	11
EQUUS	214	(140)	74
FAUG US	42	(7)	35
FESTI	211	(347)	(136)
FFEB US	47	(7)	40
FJAN US	51	(46)	5
FOCT US	0	(3)	(3)
HAGA	199	(225)	(26)
HAMP	78	(46)	32
HEIMAR	199	(181)	18
ICEAIR	49	(51)	(3)
ICESEA	41	(9)	32
ISB	512	(384)	128
ISB 28 1221	126	(45)	81
ISB CBI 26	148	(213)	(65)
ISB CBI 32	85	(85)	0
ISB T2I 33 0417	44	(47)	(3)
ISB T2I 34 0912	44	(47)	(3)
ISF	16	(2)	14
KALD	44	(48)	(4)
KVIKA	255	(304)	(49)
KVIKA 34 1211 T2I	22	(24)	(2)
LAUSA	13	(68)	(55)
LBANK CBI 30	22	(64)	(42)
LBANK T2 35	43	(43)	0
LBANK T2I 33	22	(23)	(1)
LBANK T2I 36	41	(43)	(2)
LONG-RIKI	61	(75)	(14)
NOVA	30	(61)	(31)
OCS	228	(256)	(28)
OCS US	0	(19)	(19)
OLGERD	37	(35)	2
OVTRSJ	220	(214)	6
PLAY	6	0	6
PLAY 260827	30	0	30
REITIR	180	(251)	(71)
RIKB 26 1015	0	(14)	(14)
RIKB 27 0415	105	(223)	(118)
RIKB 28 1115	175	(424)	(249)
RIKB 31 0124	335	(179)	156
RIKB 35 0917	245	(168)	77
RIKB 38 0215	163	(113)	50
RIKB 42 0217	144	(128)	16
RIKI	26	(58)	(32)
RIKS 26 0216	219	(583)	(364)
RIKS 29 0917	180	(32)	148
RIKS 30 0701	59	(84)	(25)

6. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur (framhald)

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

RIKS 33 0321	0	(81)	(81)
RVK 32 1	0	(23)	(23)
RVKN 35 1	35	(10)	25
SIMINN	44	(100)	(56)
SJOVA	166	(146)	20
SKAGI	112	(122)	(10)
SKEL	106	(29)	77
SOLID	3	0	3
SPGL	16	(14)	2
SPY US	33	(67)	(34)
STFOCBN EU	54	(36)	18
STGLOBS	36	(56)	(20)
STKONTI	33	(38)	(5)
STSGINU NO	90	(93)	(3)
STWDIUS ID	57	(58)	(1)
SVN	32	(2)	30
VAXTAST	160	(50)	110
VELTUS	0	(3)	(3)
VGSGIUS 903	125	(147)	(22)
VONEMJA LX	0	(12)	(12)
Heildar kaup og heildarsölur	8.264	(8.097)	165

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti EINKA-D-ALM	530	615	642
Kaupgengi EINKA-D-ALM	1.861,16	1.915,29	1.768,65
Bókfært verðmæti EINKA-D-EB	6.538	6.822	6.262
Kaupgengi EINKA-D-EB	2.002,71	2.047,60	1.878,52

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun EINKA-D-ALM	(2,8%)	8,3%	1,5%
Raunávöxtun EINKA-D-ALM	(6,3%)	3,4%	(6,0%)
Nafnávöxtun EINKA-D-EB	(2,2%)	9,0%	2,4%
Raunávöxtun EINKA-D-EB	(5,7%)	4,0%	(5,2%)

8. Afleiðuvíðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skráðum og óskráðum afleiðum vegna stöðutöku og í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu sjóðsins. Slíkar fjárfestingaraðferðir skulu uppfylla 92. gr. og 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Heildaráhætta (e. exposure) sjóðsins vegna afleiðna skal að hámarki vera 20% af hreinni eign sjóðsins. Þar af leiðandi getur áhættuskuldbinding (vögun) sjóðsins ef afleiðunotkun er fullnýtt verið allt að 120% af hreinni eign sjóðsins.

Við útreikning á heildaráhættu (e. exposure) vegna afleiðna er notað bæði verg aðferð ásamt staðfestuaðferð þar sem afleiðugerningum er umbreytt í jafngilda stöðu í undirliggjandi eignum þeirra. Vögunarhlutfall sjóðsins var 97% skv. vergri aðferð og 100% skv. staðfestuaðferð í lok 2025.

IS Einkasafn E
Ársreikningur 2025

IS Einkasafn E

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 600115-9360

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Arður	10	7
Vextir	12	13
Verðbætur	0	1
Heildartekjur	22	21
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	10	11
Viðskiptakostnaður	3	4
Önnur gjöld og kostnaður	1	1
Heildargjöld	14	16
Hreinar tekjur (gjöld)	8	5
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(41)	49
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(50)	64
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	(83)	118

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	1.112	1.408
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	(83)	118
Seld hlutdeildarskírteini	262	134
Innleyst hlutdeildarskírteini	(241)	(548)
Hrein eign í lok árs	1.050	1.112

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

Eignir	31.12.2025	31.12.2024
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	474	575
Peningamarkaðsgerningar	0	28
Hlutdeildarskírteini	480	476
Fjárfestingar samtals	954	1.079
Aðrar eignir		
Reiðufé	95	33
Aðrar eignir	3	2
Aðrar eignir samtals	98	35
Eignir samtals	1.052	1.114
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	1	1
Skuld við vörslufyrirtæki	1	1
Skuldir samtals	2	2
Hrein eign	1.050	1.112
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-E-ALM	231.944	246.125
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-E-ALM	2.277,66	2.441,94
Verðmæti EINKA-E-ALM	528	601
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-E-EB	212.829	195.949
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-E-EB	2.450,42	2.610,13
Verðmæti EINKA-E-EB	522	511

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Einkasafn E

Markmið sjóðsins er annars vegar að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingarstefnu. Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta að lágmarki 15% og að hámarki 75% af eignum sínum í stökum hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Meðaltími skuldabréfaeignar eignasafnsins var 4,2 ár í lok árs og verðtryggingarhlutfall skuldabréfa 51,6%.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Skuldabréf		Hlutabréf		Annað		Samtals	
		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
<i>Ríki eða ábyrgð ríkis</i>								
Ríkissjóður Íslands	50	4,7%	0	0,0%	0	0,0%	50	4,7%
	50	4,7%	0	0,0%	0	0,0%	50	4,7%
<i>Fjármálafyrirtæki</i>								
Íslandsbanki hf.	24	2,3%	0	0,0%	0	0,0%	24	2,3%
Landsbankinn hf.	22	2,1%	0	0,0%	0	0,0%	22	2,1%
	46	4,4%	0	0,0%	0	0,0%	46	4,4%
<i>Hlutabréf skráð á Nasdaq</i>								
Alvotech	0	0,0%	65	6,2%	0	0,0%	65	6,2%
Amaroq Mineals Ltd.	0	0,0%	31	2,9%	0	0,0%	31	2,9%
Arion banki hf.	0	0,0%	37	3,5%	0	0,0%	37	3,5%
Brim hf.	0	0,0%	17	1,6%	0	0,0%	17	1,6%
Eimskipafélag Íslands hf.	0	0,0%	5	0,4%	0	0,0%	5	0,4%
Festi hf.	0	0,0%	8	0,7%	0	0,0%	8	0,7%
Hagar hf.	0	0,0%	5	0,5%	0	0,0%	5	0,5%
Hampiðjan hf.	0	0,0%	12	1,2%	0	0,0%	12	1,2%
Heimar hf.	0	0,0%	14	1,4%	0	0,0%	14	1,4%
Iceland Seafood International	0	0,0%	7	0,7%	0	0,0%	7	0,7%
Ísfélag hf.	0	0,0%	3	0,3%	0	0,0%	3	0,3%
Íslandsbanki hf.	0	0,0%	49	4,7%	0	0,0%	49	4,7%
Kaldalón hf.	0	0,0%	6	0,6%	0	0,0%	6	0,6%
Nova klúbburinn hf.	0	0,0%	4	0,4%	0	0,0%	4	0,4%
Oculus Holding AG	0	0,0%	28	2,7%	0	0,0%	28	2,7%
Reitir fasteignafélag hf.	0	0,0%	11	1,0%	0	0,0%	11	1,0%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	0	0,0%	27	2,6%	0	0,0%	27	2,6%
Síldarvinnslan hf.	0	0,0%	7	0,6%	0	0,0%	7	0,6%
Skagi hf.	0	0,0%	19	1,8%	0	0,0%	19	1,8%
Skeljungur hf.	0	0,0%	18	1,7%	0	0,0%	18	1,7%
	0	0,0%	373	35,5%	0	0,0%	373	35,5%
Samtals	96	9,1%	373	35,5%	0	0,0%	469	44,6%
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
<i>Skráð skuldabréf</i>								
Reykjavíkurborg	5	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	5	0,4%
	5	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	5	0,4%

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu (framhald):

	Skuldabréf		Hlutabréf		Annað		Samtals	
		%		%		%		%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sambærilegra erlendra sjóða								
IS Ríkissafn	0	0,0%	0	0,0%	1	0,1%	1	0,1%
IS Ríkisskuldabréf löng	0	0,0%	0	0,0%	12	1,2%	12	1,2%
Capital Group New Perspect.	0	0,0%	0	0,0%	23	2,2%	23	2,2%
FT Vest US Equity Buffer Feb	0	0,0%	0	0,0%	9	0,8%	9	0,8%
FT Vest U.S. Equity Buffer Aug	0	0,0%	0	0,0%	8	0,7%	8	0,7%
iShares S&P 500 Equal Weight	0	0,0%	0	0,0%	7	0,7%	7	0,7%
Skagen Focus VPFO B	0	0,0%	0	0,0%	22	2,1%	22	2,1%
Seilern Stryx World Growth	0	0,0%	0	0,0%	15	1,4%	15	1,4%
Skagen Global Fund EUR	0	0,0%	0	0,0%	15	1,4%	15	1,4%
Skagen Kon Tiki	0	0,0%	0	0,0%	16	1,6%	16	1,6%
Sparinvest Global Value Fund	0	0,0%	0	0,0%	11	1,1%	11	1,1%
Storebrand Global Indeks-N4	0	0,0%	0	0,0%	30	2,8%	30	2,8%
Vanguard ESG Developed World	0	0,0%	0	0,0%	25	2,4%	25	2,4%
	0	0,0%	0	0,0%	194	18,5%	194	18,5%
Önnur hlutdeildarskírteini								
Alpha hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	79	7,5%	79	7,5%
IS EQUUS Hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	94	8,9%	94	8,9%
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	0	0,0%	0	0,0%	35	3,3%	35	3,3%
IS Sértryggð skuldabréf	0	0,0%	0	0,0%	19	1,9%	19	1,9%
IS Sértryggð skuldabréf VTR	0	0,0%	0	0,0%	44	4,2%	44	4,2%
IS Vaxtastefna	0	0,0%	0	0,0%	15	1,4%	15	1,4%
	0	0,0%	0	0,0%	286	27,2%	286	27,2%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	95	9,0%	95	9,0%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	3	0,3%	3	0,3%
Heildareignir	101	9,5%	373	35,5%	578	55,0%	1.052	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Hlutf. af		Hlutf. af		Fjárfestingarstefna, %	
	Virði	fjárf.	Virði	fjárf.	Lágmark	Hámark
	31.12.2025	%	31.12.2024	%		
Verðbréfasjóðir, sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta og sambærilegir sjóðir	401	38,2%	393	35,2%	30%	90%
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissj.	50	4,7%	85	7,6%	0%	60%
Önnur skuldabréf og víxlar	51	4,8%	70	6,3%	0%	30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	50%
Sérhæfðir sjóðir	79	7,5%	92	8,2%	0%	20%
Hlutabréf	373	35,5%	440	39,5%	15%	75%
Afleiður	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Aðrar eignir	3	0,3%	2	0,2%		
Laust fé	95	9,0%	33	3,0%		
Heildareignir	1.052	100,0%	1.114	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir 31.12.2025		Eignir 31.12.2024		Breyting		Hlutfall breytinga af heildar- eignum
Reiðufé Íslandsbanki hf.	95	9,0%	33	3,0%	62	5,8%	
IS EQUUS Hlutabréf	94	8,9%	99	8,9%	(5)	(0,5%)	
Alpha hlutabréf	79	7,5%	92	8,2%	(13)	(1,2%)	
Alvotech hlutabréf	65	6,2%	112	10,1%	(47)	(4,5%)	
Íslandsbanki hf. hlutabréf	49	4,7%	10	0,9%	39	3,7%	
IS Sértryggð skuldabréf VTR	44	4,2%	43	3,8%	1	0,1%	
Arion banki hf. hlutabréf	37	3,5%	43	3,9%	(6)	(0,6%)	
IS Ríkisskuldabréf óverðtryggð	35	3,3%	33	2,9%	2	0,2%	
Amaroq Mineals Ltd.	31	2,9%	15	1,4%	16	1,5%	
Storebrand Global Indeks-N4	30	2,8%	32	2,8%	(2)	(0,2%)	
Stærstu eignir (10)	558	53,0%	512	46,0%	46	4,3%	
Aðrar eignir	494	47,0%	602	54,0%	(108)	(10,2%)	
Heildareignir	1.052	100,0%	1.114	100,0%	(62)	(5,9%)	

5. Flokkun eftir fjárfestingaráherslum 31.12.2025.

	Skuldabréf		Hlutabréf		Annað		Alls	
		%		%		%		%
Verðtryggð ríkisskuldabréf	11	1,1%	0	0,0%	0	0,0%	11	1,1%
Óverðtryggð ríkisskuldabréf	39	3,7%	0	0,0%	0	0,0%	39	3,7%
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	46	4,4%	0	0,0%	0	0,0%	46	4,4%
Skuldabréf sveitarfélaga	5	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	5	0,4%
Skuldabréf fyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Innlend skráð hlutabréf	0	0,0%	373	35,5%	0	0,0%	373	35,5%
Erlend skráð hlutabréf	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Erlendir hlutabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	181	17,2%	181	17,2%
Innlendir skuldabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	127	12,1%	127	12,1%
Innlendir hlutabréfasjóðir	0	0,0%	0	0,0%	172	16,4%	172	16,4%
Reiðufé	0	0,0%	0	0,0%	95	9,0%	95	9,0%
Aðrar eignir	0	0,0%	0	0,0%	3	0,3%	3	0,3%
Heildareignir	101	9,6%	373	35,5%	578	55,0%	1.052	100,0%

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
ALPHA	24	(12)	12
ALVO	164	(135)	29
ALVO US	0	(2)	(2)
AMRQ	71	(63)	8
ARION	58	(75)	(17)
BRIM	15	(0)	15
CBI-SJODUR	19	(20)	(1)
CB-SJODUR	8	(4)	4
CGNPBUS LX	3	0	3
DIA US	3	(2)	1
EFRW GR	7	0	7
EIK	6	(6)	0
EIM	16	(11)	5
EQUUS	42	(22)	20
FAUG US	7	0	7
FESTI	34	(64)	(30)
FFEB US	9	0	9
FJAN US	10	(9)	1
FOCT US	0	(1)	(1)
HAGA	32	(39)	(7)
HAMP	16	(9)	7
HEIMAR	35	(31)	4
ICEAIR	6	(9)	(3)
ICESEA	8	(0)	8
ISB	123	(94)	29
ISB 28 1221	21	(23)	(2)
ISB CBI 32	22	(21)	1
ISF	3	(0)	3
KALD	7	(8)	(1)
KVIKA	44	(57)	(13)
LAUSA	0	(5)	(5)
LBANK T2 35	0	(22)	(22)
LONG-RIKI	0	(2)	(2)
NOVA	3	(10)	(7)
OCS	75	(90)	(15)
OCS US	0	(0)	(0)
OLGERD	7	(6)	1
OVTRSJ	16	(16)	(0)
PLAY 260827	5	0	5
REITIR	26	(43)	(17)
RIKB 26 1015	0	(1)	(1)
RIKB 27 0415	3	(13)	(10)
RIKB 28 1115	8	(30)	(22)
RIKB 31 0124	19	(6)	13
RIKB 35 0917	14	(9)	5
RIKB 38 0215	10	(7)	3
RIKB 42 0217	9	(8)	1
RIKI	2	(4)	(2)
RIKS 26 0216	11	(40)	(29)
RIKS 29 0917	11	0	11
RIKS 30 0701	4	(6)	(2)
RIKS 33 0321	0	(7)	(7)
SIMINN	4	(18)	(14)
SJOVA	24	(23)	1
SKAGI	13	(17)	(4)
SKEL	17	(3)	14
SOLID	1	0	1
SPGL	0	(2)	(2)

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur (framhald)

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

SPY US	1	(9)	(8)
STFOCBN EU	4	(1)	3
STGLOBS	0	(4)	(4)
STKONTI	3	(4)	(1)
STSGINU NO	3	(6)	(3)
STWDIUS ID	2	(5)	(3)
SVN	6	(0)	6
VAXTAST	9	(5)	4
VELTUS	0	(0)	(0)
VGSGIUS 903	10	(18)	(8)
VONEMJA LX	0	(3)	(3)
Heildarkaup og heildarsölur	1.128	(1.160)	(30)

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti EINKA-E-ALM	528	601	656
Kaupgengi EINKA-E-ALM	2.277,66	2.441,94	2.204,64
Bókfært verðmæti EINKA-E-EB	522	511	752
Kaupgengi EINKA-E-EB	2.450,42	2.610,13	2.341,14

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun EINKA-E-ALM	(6,7%)	10,8%	1,0%
Raunávöxtun EINKA-E-ALM	(10,1%)	5,7%	(6,5%)
Nafnávöxtun EINKA-E-EB	(6,1%)	11,5%	1,8%
Raunávöxtun EINKA-E-EB	(9,5%)	6,4%	(5,7%)

8. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skráðum og óskráðum afleiðum vegna stöðutöku og í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu sjóðsins. Slíkar fjárfestingaraðferðir skulu uppfylla 92. gr. og 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á mót metnu hámarkstapi af afleiðu. Heildaráhætta (e. exposure) sjóðsins vegna afleiðna skal að hámarki vera 20% af hreinni eign sjóðsins. Þar af leiðandi getur áhættuskuldbinding (vogun) sjóðsins ef afleiðunotkun er fullnýtt verið allt að 120% af hreinni eign sjóðsins. Við útreikning á heildaráhættu (e. exposure) vegna afleiðna er notað bæði verg aðferð ásamt staðfestuadferð þar sem afleiðugerningum er umbreytt í jafngilda stöðu í undirliggjandi eignum þeirra. Vogunarhlutfall sjóðsins var 90,9% skv. vergri aðferð og 100,1% skv. staðfestuadferð í lok 2025.

IS Einkasafn Erlent
Ársreikningur 2025

IS Einkasafn Erlent

Hagasmára 3

201 Kópavogur

kt. 551116-9990

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2025

Rekstrarreikningur

	2025	2024
Tekjur		
Arður	2	5
Vextir	12	19
Heildartekjur	14	24
Gjöld		
Umsýslubóknun rekstrarfélags	21	22
Vörslubóknun	1	1
Viðskiptakostnaður	2	1
Önnur gjöld og kostnaður	1	2
Heildargjöld	25	26
Hreinar tekjur (gjöld)	(11)	(2)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(34)	48
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	232	239
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	187	285

Yfirlit um breytingu á hreinni eign sjóðsins

Hrein eign í byrjun árs	3.202	3.183
Hagnaður (tap) af rekstri sjóðsins	187	285
Seld hlutdeildarskírteini	109	329
Innleyst hlutdeildarskírteini	(405)	(595)
Hrein eign í lok árs	3.093	3.202

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	31.12.2025	31.12.2024
Eignir		
Fjárfestingar		
Framseljanleg verðbréf	423	159
Hlutdeildarskírteini	2.622	2.940
Fjárfestingar samtals	3.045	3.099
Aðrar eignir		
Reiðufé	40	101
Aðrar eignir	14	6
Aðrar eignir samtals	54	107
Eignir samtals	3.099	3.206
Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag	2	2
Skuld við vörslufyrirtæki	4	2
Skuldir samtals	6	4
Hrein eign	3.093	3.202
 Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-ER-ALIS	162.124	165.397
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-ER-ALIS	2.300,22	2.171,87
Verðmæti EINKA-ER-ALIS	373	359
 Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-ER-EBIS	113.639	108.647
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-ER-EBIS	2.438,38	2.287,44
Verðmæti EINKA-ER-EBIS	277	248
 Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-ER-ALUS	43.961	44.634
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-ER-ALUS	18,37	15,76
Verðmæti EINKA-ER-ALUS	101	97
 Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina EINKA-ER-EBUS	960.562	1.091.962
Gengi hlutdeildarskírteina EINKA-ER-EBUS	19,48	16,60
Verðmæti EINKA-ER-EBUS	2.342	2.498

Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 12-20

2. Markmið IS Einkasafn Erlent

Markmið sjóðsins er annars vegar að verja höfuðstól eigenda og hins vegar að auka verðmæti hans með því að ávaxta fjármuni sjóðsdeildarinnar á virkan hátt í hlutdeildarskírteinum erlendra verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða, auk þess að fjárfesta í stökum fjármálagerningum og innlánnum í samræmi við fjárfestingarstefnu. Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum bæði sem hluta af áhættustýringu sinni og sem hluta af fjárfestingarstefnu, en að hámarki 20% af heildareignum. Viðmið sjóðsdeildarinnar er heimsvísitala Morgan Stanley Capital International.

3. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarstefnu 31.12.2025:

	Hlutdeildar- skírteini		Annað		Samtals	
		%		%		%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sambærilegra erlendra sjóða						
Capital Group New Perspective	391	12,6%	0	0,0%	391	12,6%
FT Vest US Equity Buffer Feb	147	4,7%	0	0,0%	147	4,7%
FT Vest U.S. Equity Buffer Aug	140	4,5%	0	0,0%	140	4,5%
iShares S&P 500 Equal Weight	136	4,4%	0	0,0%	136	4,4%
Seilern Styx World Growth	253	8,2%	0	0,0%	253	8,2%
Skagen Focus VPFO B	360	11,6%	0	0,0%	360	11,6%
Skagen Global Fund EUR	201	6,5%	0	0,0%	201	6,5%
Skagen Kon Tiki	284	9,2%	0	0,0%	284	9,2%
Sparinvest Global Value I EUR	187	6,0%	0	0,0%	187	6,0%
Storebrand Global Indeks-N4	510	16,5%	0	0,0%	510	16,5%
Vanguard ESG Developed World	436	14,1%	0	0,0%	436	14,1%
	3.045	98,3%	0	0,0%	3.045	98,3%
Reiðufé	0	0,0%	40	1,3%	40	1,3%
Aðrar eignir	0	0,0%	14	0,4%	14	0,4%
Heildareignir	3.045	98,3%	54	1,7%	3.099	100,0%

Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði		Hlutf. af fjárf.		Fjárfestingarstefna, %	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir, sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta og sambærilegir sjóðir	3.045	98,3%	3.094	96,5%	40%	100%
Skuldabréf og vixlar útgefin af eða með ábyrgð ríkissj.	0	0,0%	0	0,0%	0%	30%
Önnur skuldabréf og vixlar	0	0,0%	0	0,0%	0%	30%
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Sérhæfðir sjóðir	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Stök hlutabréf	0	0,0%	5	0,2%	0%	60%
Afleiður	0	0,0%	0	0,0%	0%	20%
Aðrar eignir	14	0,4%	6	0,2%		
Laust fé	40	1,3%	101	3,1%		
Heildareignir	3.099	100,0%	3.206	100,0%		

4. Sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum milli tímabila og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir breytingu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins og stöðu sömu flokka árið áður.

	Eignir		Eignir		Hlutfall breytinga af heildareignum	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	Breyting	
Storebrand Global Indeks-N4	510	16,5%	570	17,8%	(60)	(1,9%)
Vanguard ESG Developed World	436	14,1%	595	18,6%	(159)	(5,1%)
Capital Group New Perspective	391	12,6%	332	10,4%	59	1,9%
Skagen Focus VPFO B	360	11,6%	284	8,9%	76	2,5%
Skagen Kon Tiki	284	9,2%	248	7,7%	36	1,2%
Seilern Stryx World Growth	253	8,2%	354	11,0%	(101)	(3,2%)
Skagen Global Fund EUR	201	6,5%	340	10,6%	(140)	(4,5%)
Sparinvest - Global Value I	187	6,0%	166	5,2%	21	0,7%
FT Vest US Equity Buffer Feb	147	4,7%	0	0,0%	147	4,8%
FT Vest US Equity Buffer Aug	140	4,5%	0	0,0%	140	4,5%
Stærstu eignir (10)	2.909	93,9%	2.889	90,1%	20	0,7%
Aðrar eignir	189	6,1%	317	9,9%	(128)	(4,1%)
Heildareignir	3.099	100,0%	3.206	100,0%	(108)	(3,5%)

5. Flokkun eftir landsvæðum og myntum

		Eignir		Eignir	
		31.12.2025	%	31.12.2024	%
Bandaríkin	USD	1.788	57,7%	1.850	57,7%
Kanada	CAD	144	4,7%	149	4,7%
Frakkland	EUR	143	4,6%	147	4,6%
Japan	JPY	134	4,3%	139	4,3%
Suður Kórea	KRW	114	3,7%	117	3,7%
Þýskaland	EUR	94	3,0%	97	3,0%
Bretland	GBP	91	2,9%	94	2,9%
Sviss	CHF	73	2,4%	76	2,4%
Kína	RMB	69	2,2%	72	2,2%
Danmörk	DKK	59	1,9%	62	1,9%
Annað		390	12,6%	403	12,6%
Heildareignir		3.099	100,0%	3.206	100,0%

6. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Tölurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið 2025.

Flokkur:	Kaupverð 2025	Söluverð 2025	Nettó 2025
ALVO US (Alvotek US)	0	(5)	(5)
CGNPBUS LX (Capital Group New Perspective Fund)	38	(9)	29
DIA US (SPDR Dow Jones Industrial ETF)	44	(42)	2
EFRW GR (iShares S&P 500 Equal Weig)	130	0	130
FAUG US (FT Vest US Equity Buffer Aug)	151	(20)	131
FFEB US (FT Vest US Equity Buffer Feb)	142	0	142
FJAN US (FT Vest U.S. Equity Buffer Jan)	152	(138)	14
FOCT US (FT Vest U.S. Equity Buffer ETF)	0	(12)	(12)
SPGL (Sparinvest - Global Value I)	31	(38)	(7)
SPY US (S&P 500 ETF TRS)	0	(150)	(150)
STFOCBN EU (Skagen Focus VPFO B)	82	(56)	26
STGLOBS (Skagen Global Fund EUR)	0	(140)	(140)
STKONTI (Skagen Kon Tiki)	51	(81)	(30)
STSGINU NO (Storebrand Global Indeks-N4)	14	(112)	(98)
STWDIUS ID (Seilern Stryx World Growth)	59	(137)	(78)
VGSGIUS 903 (Vanguard ESG Developed World)	137	(307)	(170)
VONEMJA LX (Vontobel Emerging Markets)	0	(53)	(53)
Heildarkaup og heildarsölur	1.031	(1.300)	(269)

7. Bókfært verðmæti og ávöxtun hlutdeildarskírteina

Hrein eign og gengi:

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Bókfært verðmæti EINKA-ER-ALIS	373	359	334
Kaupgengi EINKA-ER-ALIS	2.300,22	2.171,87	1.996,20
Bókfært verðmæti EINKA-ER-EBIS	277	248	231
Kaupgengi EINKA-ER-EBIS	2.438,38	2.287,44	2.088,74
Bókfært verðmæti EINKA-ER-ALUS	101	97	99
Kaupgengi EINKA-ER-ALUS	18,37	15,76	14,66
Bókfært verðmæti EINKA-ER-EBUS	2.342	2.498	2.519
Kaupgengi EINKA-ER-EBUS	19,48	16,60	15,34

Ávöxtun:

	2025	2024	2023
Nafnávöxtun EINKA-ER-ALIS	5,9%	8,8%	11,7%
Raunávöxtun EINKA-ER-ALIS	2,1%	3,9%	3,4%
Nafnávöxtun EINKA-ER-EBIS	6,6%	9,5%	12,5%
Raunávöxtun EINKA-ER-EBIS	2,8%	4,5%	4,1%
Nafnávöxtun EINKA-ER-ALUS *)	16,6%	7,5%	16,5%
Raunávöxtun EINKA-ER-ALUS *)	12,4%	2,6%	7,9%
Nafnávöxtun EINKA-ER-EBUS *)	17,3%	8,2%	17,3%
Raunávöxtun EINKA-ER-EBUS *)	13,2%	3,3%	8,6%

*) Ávöxtun í EINKA-ER-ALUS og EINKA-ER-EBUS er mælt í USD sem er uppgjörsmýnt sjóðsdeildanna

8. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skráðum og óskráðum afleiðum vegna stöðutöku og í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu sjóðsins. Slíkar fjárfestingaraðferðir skulu uppfylla 92. gr. og 1. mgr. 95. gr. laga nr. 45/2020. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Heildaráhætta (e. exposure) sjóðsins vegna afleiðna skal að hámarki vera 20% af hreinni eign sjóðsins. Þar af leiðandi getur áhættuskuldbinding (vögun) sjóðsins ef afleiðunotkun er fullnýtt verið allt að 120% af hreinni eign sjóðsins. Við útreikning á heildaráhættu (e. exposure) vegna afleiðna er notað bæði verg aðferð ásamt staðfestuaðferð þar sem afleiðugerningum er umbreytt í jafngilda stöðu í undirliggjandi eignum þeirra. Engin afleiðuviðskipti voru á tímabilinu.

Reglubundin upplýsingagjöf um fjármálaafurðirnar sem um getur í 1., 2. og 2. mgr. a 8. gr. í reglugerð (ESB) 2019/2088 og fyrstu málsgrein 6. gr. reglugerðar (ESB) 2020/852

Heiti afurðar: IS Græn skuldabréf hs.

Auðkenni lögaðila: 549300JYLVHGISV0LV14

Umhverfislegir og/eða félagslegir þættir

Sjálfbær fjárfesting er fjárfesting í atvinnustarfsemi sem stuðlar að umhverfislegu eða félagslegu markmiði, að því tilskildu að fjárfestingin skaði ekki verulega nein umhverfisleg eða félagsleg markmið og að þau félög sem fjárfest er í fylgi góðum stjórnarháttum.

Flokkunarkerfi ESB er flokkunarkerfi sem mælt er fyrir um í reglugerð (ESB) 2020/852 þar sem komið er á fót skrá yfir umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfsemi. Í þeirri reglugerð er ekki mælt fyrir um skrá yfir félagslega sjálfbæra atvinnustarfsemi. Sjálfbærar fjárfestingar með umhverfis-markmið geta fallið að flokkunarkerfinu eða ekki.



Hafði þessi fjármálaafurð markmið um sjálfbæra fjárfestingu?

● ● ☐ Já	● ● ☒ Nei
☐ Hún framkvæmdi sjálfbærar fjárfestingar með umhverfismarkmið: _____% ☐ í atvinnustarfsemi sem telst umhverfislega sjálfbær samkvæmt flokkunarkerfi ESB ☐ í atvinnustarfsemi sem telst ekki umhverfislega sjálfbær samkvæmt flokkunarkerfi ESB ☐ Hún framkvæmdi sjálfbærar fjárfestingar með félagslegt markmið: _____%	☒ Hún efldi umhverfislega/félagslega (U/F) þætti og þrátt fyrir að markmiðið hafi ekki verið sjálfbær fjárfesting var hlutfallið 72% í sjálfbærum fjárfestingum ☐ með almennt umhverfismarkmið í atvinnustarfsemi sem telst umhverfislega sjálfbær samkvæmt flokkunarkerfi ESB ☒ með almennt umhverfismarkmið í atvinnustarfsemi sem telst ekki umhverfislega sjálfbær samkvæmt flokkunarkerfi ESB ☒ með félagslegt markmið ☐ Hún efldi U/F þætti en framkvæmdi engar sjálfbærar fjárfestingar

Að hvaða marki var þeim umhverfislegu og/eða félagslegu þáttum sem þessi fjármálaafurð eflir mætt?

IS Græn skuldabréf hs. (hér eftir „sjóðurinn“) efldi, meðal annars, umhverfislega eða félagslega þætti, eða samsetningu þessara þátta, með því að samþætta UFS þætti (umhverfisþætti, félagsþætti og stjórnarþætti) í öllum fjárfestingum, sem var gert með UFS mati og skimun.

Sjóðurinn efldi umhverfislega og félagslega þætti með því að fjárfesta með virkum hætti (beitti jákvæðri skimun) í skuldabréfum sem skráð eru á Nasdaq Sustainable Debt Market á Íslandi. Skuldabréfin skulu vera flokkuð sem sjálfbær, græn, félagsleg eða sjálfbærni tengd og fjármagna verkefni sem hafa það að markmiði að hafa umhverfislegan ávinning og/eða jákvæð félagslagfræðilega áhrif. Skuldabréfin fjármagna verkefni eða eignir sem skila umhverfisávinningi eða félagslagfræðilegum árangri.

Að minnsta kosti 80% af fjárfestingum sjóðsins voru í eignum sem efla framangreinda þætti. Engin vísitala hefur verið tilgreind sem tilvísunarviðmiðun til að efla umhverfislega eða félagslega þætti.

Sjálfbærnisvísar
mæla hvernig þeim umhverfislegu eða félagslegu þáttum sem fjármálaafurðin eflir er náð.

● **Hvernig var árangur sjálfbærnisvísanna?**

Til að mæla hvort þeir umhverfislegu og/eða félagslegu þættir sem sjóðurinn eflir voru uppfylltir var eftirfarandi mælikvarði notaður:

- 82% af heildarfjárfestingum sjóðsins voru skuldabréf skráð á Nasdaq Sustainable Debt Market á Ísland í lok árs 2025. Hlutfallið fór aldrei undir 80% viðmiðið frá því að fjárfestingarstefnu sjóðsins var breytt í apríl 2024 og sjóðurinn flokkaður sem 8. gr. sjóður samkvæmt SFDR.

● **...og samanborið við fyrri tímabil?**

Sjálfbærnisvísir	Mælieining	2025	2024
Skuldabréf skráð á Nasdaq Sustainable Debt Market á Ísland	%	82%	82%

● **Hver voru markmið sjálfbæru fjárfestinganna sem fjármálaafurðin réðst í að hluta og hvernig stuðlaði sjálfbæra fjárfestingin að slíkum markmiðum?**

Þrátt fyrir að sjóðurinn hafi ekki markmið um sjálfbæra fjárfestingu þá var hluti af fjárfestingum sjóðsins skilgreindur sem sjálfbær fjárfesting þar þær fjárfestingar fjármagna átakskerfni með útgáfu grænna-, félagslegra-, sjálfbærra- og/eða sjálfbærnitengdra skuldabréfa sem skráð eru á Nasdaq Sustainable Debt Market á Íslandi. Árið 2025 voru þetta að mestu græn skuldabréf.

Skilyrði fyrir skráningu slíkra skuldabréfa fela í sér að útgefendur þeirra fylgi viðeigandi meginreglum ICMA eða öðrum samræmdum ramma og verða útgefendur að ráðstafa fjármagni til verkefna eða eigna sem skila umhverfisávinningi eða félagslegfræðilegum árangri.

Markmið verkefnanna sem skuldabréfin fjármögnuðu fólu í sér ýmis umhverfismarkmið, þar á meðal mótvægi við loftslagsbreytingum, endurnýjanlega orka, vistvænar byggingar og vistvænar samgöngur.

Hér að neðan má sjá hvernig þessi verkefni tengjast umhverfismarkmiðum flokkunarkerfisins eins og þau eru skilgreind í 9. gr. flokkunarreglugerðarinnar¹².

¹² Reglugerð (ESB) 2020/852

Síðustu gögn sem eru fáanleg eru úr áhrifa- og úthlutunarskýrslum útgefenda fyrir árið 2024 en þar kemur ekki fram hvort að verkefnin uppfylli ströng tækniviðmið flokkunarkerfisins og flokkist þar með sem umhverfislega sjálfbær sbr. skilgreiningu reglugerðarinnar.

Mótvægi við loftslagsbreytingar:

- Vistvænar samgöngur
- Vistvænar byggingar
- Endurnýjanleg orka
- Sjálfbær úrgangsstjórnun
- Sjálfbærar fiskveiðar og fiskeldi

Mengunarvarnir og -eftirlit

- Meðhöndlun úrgangs

Sjóðurinn birtir áhrifaskýrslu sem má finna á www.islandssjodir.is þar sem hægt er að nálgast frekari upplýsingar um áhrif sjóðsins út frá áhrifaskýrslum útgefenda.

Hvernig ollu sjálfbæru fjárfestingarnar sem fjármálaafurðin réðst í að hluta, ekki verulegum skaða á umhverfislegum eða félagslegum markmiðum um sjálfbæra fjárfestingu?

Allar undirliggjandi eignir voru metnar með tilliti til meginreglurnar um að „valda ekki verulegum tjóni“ (e. Do No Significant Harm, hér eftir „DNSH ferlið“).

Skuldabréf sem gefin eru út samkvæmt ICMA eða sambærilegum ramma (merkt sem sjálfbær, græn, félagsleg eða sjálfbærni tengd skuldabréf) teljast sjálfbær og valda ekki verulegum skaða ef fylgni þeirra samkvæmt viðkomandi staðli hefur verið staðfest af reyndum ytri aðila og samþykkt innanhúss af sjálfbærni ráði Íslandssjóða. Við eftirlit á undirliggjandi eignum sjóðsins voru rammarnir skoðaðar ásamt áliti ytri aðila. Einnig eru skoðaðar áhrifaskýrslur birtar af útgefendum skuldabréfanna um framgang hins fjármagnaða verkefnis eða eignar.

Sem hluti af DNSH ferlinu er tekið tillit til neikvæðra áhrifa af fjárfestingar-ákvörðunum á sjálfbærni þætti samkvæmt völdum PAI vísu sem finna má í töflu 1, í viðauka 1, í reglugerð (ESB) 2022/1288 til að meta hvort að útgefendur skaði ekki verulega önnur félagsleg eða umhverfisleg markmið.

Sem hluti af fjárfestingarferlinu voru útgefendur, sem fjárfest er í, einnig skimaðir til að tryggja að þeir fylgi góðum stjórnarháttum, einkum að því er varðar traust stjórnunarfyrirkomulag, samskipti við starfsmenn, launakjör starfsmanna og að skattareglum sé fylgt.

Engir útgefendur fjármálagerna voru útilokaðir á árinu en Íslandssjóðir, rekstraraðili sjóðsins, beita útilokun gagnvart fyrirtækjum sem brjóta skipulega og alvarlega gegn alþjóðalögum og mannréttindum, verða uppvis að alvarlegum

umhverfisspjöllum, spillingu og efnahagsbrotum sem og framleiðslu/sölu á umdeildum vopnum.

Hvernig var tekið tillit til vísa um neikvæð áhrif á sjálfbærniþætti?

Eftirfarandi PAI vísar voru mældir sem hluti af DNSH ferlinu*:

- PAI 1. Losun gróðurhúsalofttegunda.
- PAI 3. Styrkur gróðurhúsalofttegunda hjá félögum sem fjárfest er í.
- PAI 10. Brot á meginreglum Sameinuðu þjóðanna um hnattrænt samkomulag um siðferði og ábyrgð í viðskiptum (e. UN Global Compact) og viðmiðunarreglum Efnahags- og framfarastofnunarinnar fyrir fjölþjóðleg fyrirtæki (e. OECD Guidelines).
- PAI 13. Kynjafjölbreytni innan stjórnar.
- PAI 14. Áhætta gagnvart umdeildum vopnum (jarðsprengjum, klasa-sprengjum, efnavopnum og sýklavopnum).

**Eins og er eru gögn aðallega tiltæk fyrir notkun vísanna sem taldir eru upp hér að ofan. Eftir því sem gæði og framboð gagna þróast stefnir Sjóðurinn á að fylgjast með fleiri PAI vísam.*

Eftirlit með PAI vísunum er hluti af DNSH ferlinu mun líklega vera gagnlegt þegar kemur að því að greina neikvæð frávik og lélega frammistöðu útgefenda.

Samræmdust sjálfbærar fjárfestingar viðmiðunarreglum Efnahags- og framfarastofnunarinnar fyrir fjölþjóðleg fyrirtæki og leiðbeinandi meginreglum Sameinuðu þjóðanna um viðskipti og mannréttindi? Nánari upplýsingar:

Sjálfbærar fjárfestingar sjóðsins voru í samræmi við viðmiðunarreglur Efnahags- og framfarastofnunarinnar fyrir fjölþjóðleg fyrirtæki og leiðbeinandi meginreglur Sameinuðu þjóðanna um viðskipti og mannréttindi.

Lagt var mat á fylgni útgefenda þeirra fjármálagerninga sem sjóðurinn fjárfesti í við þessar reglur í DNSH-ferlinu. Útgefendur voru m.a. skimaðir hvort þeir eigi aðild að UN Global Compact og/eða hvort þeir hafi orðið uppvísir að broti á meginreglum Sameinuðu þjóðanna um hnattrænt samkomulag um siðferði og ábyrgð í viðskiptum ásamt því að gögn frá utanaðkomandi greiningaraðilum eru notuð í greiningarferlinu.

Í flokkunarkerfi ESB er sett fram meginreglan um að „valda ekki verulegu tjóni“ en samkvæmt henni ættu fjárfestingar sem falla að flokkunarkerfinu ekki að valda verulegum skaða á markmiðum flokkunarkerfis ESB og þeim fylgja tilteknar viðmiðanir Evrópusambandsins.

Meginreglan um að „valda ekki verulegu tjóni“ gildir aðeins um þær fjárfestingar sem eru undirliggjandi fjármálaafurðinni og sem taka tillit til viðmiða Evrópusambandsins fyrir umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfsemi. Fjárfestingarnar sem eru undirliggjandi þeim hluta þessarar fjármálaafurðar sem eftir stendur taka ekki tillit til viðmiða Evrópusambandsins fyrir umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfsemi.

Allar aðrar sjálfbærar fjárfestingar mega heldur ekki skaða verulega nein umhverfisleg eða félagsleg markmið.



Hvernig tók þessi fjármálaafurð tillit til helstu neikvæðu áhrifa á sjálfbærniþætti?

Lagt var mat á árangur fjárfestinganna á völdum PAI vísum fyrir fjárhagsárið 2025. PAI vísarnir sem voru mældir voru valdir út frá aðgengi að gögnum. Upplýsingar um útgefendurna eru fengnar frá gagnaveitum og beint frá útgefendum. Helstu takmarkanir eru skortur á gögnum en þegar gæði og framboð gagna eykst mun upplýsingagjöf um fleiri PAI vísa aukast.

Vísar sem gilda um fjárfestingar í félögum sem fjárfest er í				
Vísir um neikvæða sjálfbærni	Mælistika	Áhrif 2025 ¹³	Hlutfall af eignasafni sem hægt var að mæla	
LOFTSLAGSVÍSAR OG AÐRIR UMHVERFISTENGDIR VÍSAR				
Losun gróðurhúsalofttegunda	1.Losun GHG	Losun GHG, umfang 1	270 tCO ₂ -ígildi	73%
		Losun GHG, umfang 2	1,77 tCO ₂ -ígildi	73%
		Losun GHG, umfang 3	44 tCO ₂ -ígildi	73%
		Heildarlosun gróðurhúsalofttegunda	316 tCO ₂ -ígildi	73%
	2.Kolefnisspor	Kolefnisspor	14,4 tCO ₂ -ígildi/mEUR	73%
	3.Styrkur GHG hjá félögum sem fjárfest er í	Styrkur GHG hjá félögum sem fjárfest er í	94,7 tCO ₂ -ígildi/mEUR	73%
	4.Áhættuskuldbindingar gagnvart félögum sem starfa í jarðefnaeldsneytisgeiranum	Hlutdeild fjárfestinga í félögum sem eru virk í jarðefnaeldsneytisgeiranum	0%	100%
VÍSAR FYRIR FÉLAGS- OG STARFSMANNATENGÐ MÁL, VIRÐINGU FYRIR MANNRÉTTINDUM, MÁL SEM VARÐA BARÁTTUNA GEGN SPILLINGU OG MÚTUM				
Félags- og starfsmannamál	10.Brot á meginreglum Sameinuðu þjóðanna um hnattrænt samkomulag um siðferði og ábyrgð í viðskiptum og viðmiðunarreglum Efnahags- og framfarastofnunarinnar fyrir fjölþjóðleg fyrirtæki	Hlutdeild fjárfestinga í félögum sem fjárfest er í, sem hafa brotið í bága við meginreglur Sameinuðu þjóðanna um hnattrænt samkomulag um siðferði og ábyrgð í viðskiptum eða viðmiðunarreglur Efnahags- og framfarastofnunarinnar fyrir fjölþjóðleg fyrirtæki	0%	100%
	13.Kynjafjölbreyni innan stjórnar	Meðaltalshlutfall kvenkyns og karlkyns stjórnarmanna í félögum sem fjárfest	35,5%	72%

¹³ Eignasamsetning miðar við 2025 en gögn fyrir losunatölur útgefenda eru frá 2024 þar sem útgefendur hafa enn ekki birt upplýsingar fyrir 2025.

		er í, gefið upp sem hlutfall allra stjórnarmanna		
	14.Áhætta gagnvart umdeildum vopnum (jarðsprengjum, klasasprengjum, efnavopnum og sýklavopnum)	Hlutdeild fjárfestinga í félögum sem fjárfest er í sem fást við framleiðslu eða sölu á umdeildum vopnum	0%	100%
Vísar sem gilda um fjárfestingar í fullvalda ríkjum og yfirþjóðlegum stofnunum				
Vísir um neikvæða sjálfbærni		Mælistika	Ahrif 2025	Hlutfall af eignasafni sem hægt var að mæla (2025)
Umhverfispættir	15.Styrkur gróðurhúsalofttegunda	Styrkur gróðurhúsalofttegunda í löndum sem fjárfest er í	18,2 tCO ₂ -ígildi/mEUR	100%
Félagslegir þættir	16.Lönd sem fjárfest er í sem falla undir félagsleg brot	Fjöldi landa sem fjárfest er í sem falla undir félagsleg brot (algild tala og hlutfallsleg tala deilt með öllum löndum sem fjárfest er í), eins og vísað er til í alþjóðlegum milliríkjasamningum og sáttmálum, meginreglum Sameinuðu þjóðanna og innlendum lögum þar sem við á	0%	100%



Hverjar voru helstu fjárfestingar þessarar fjármálaafurðar?

Skráin nær yfir fjárfestingar sem eru **stærsti hluti fjárfestinga fjármálaafurðar** innar á viðmiðunartíma bilinu sem er: 1. janúar – 31. desember 2025

Stærstu fjárfestingar	Geiri	% eignir	Land
Orkuveita Reykjavíkur 2.9.2034	Orka	12%	Ísland
Íslandsbanki 22.11.2027	Fjármál	9%	Ísland
Nordic Investment Bank 04.03.2032	Fjármál	8%	Finnland
Arion Banki hf 22.12.2026	Fjármál	7%	Ísland
Lánasjóður Sveitarfélaga ohf. 04.04.2040	Sveitarfélög	7%	Ísland
Brim hf. 22.10.2026	Dagleg Neysluvara	6%	Ísland
Heimar hf. 28.06.2027	Fasteignir	5%	Ísland
Ríkissjóður Íslands 17.09.2029	Ríki	5%	Ísland
Ljósleiðarinn ehf. 01.06.2041	Fjarskipti	4%	Ísland
Reykjavíkurborg 21.8.2040	Sveitarfélög	4%	Ísland
Reykjavíkurborg 21.10.2048	Sveitarfélög	4%	Ísland
Ríkissjóður Íslands 15.04.2027	Ríki	3%	Ísland
Heimar hf. 20.08.2050	Fasteignir	3%	Ísland
Ríkissjóður Íslands 01.07.2030	Ríki	3%	Ísland
Orkuveita Reykjavíkur 3.10.2033	Orka	3%	Ísland

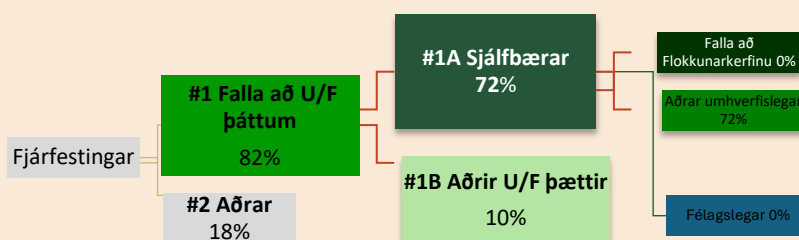


Hvert var hlutfall sjálfbærnitengdra fjárfestinga?

Hver var eignaskiptingin?

Samkvæmt fjárfestingarstefnu sjóðsins skulu að lágmarki 80% í eignum sjóðsins efla, meðal annars, umhverfislega eða félagslega þætti, eða samsetningu þessara þátta. Sjóðurinn hefur ekki sjálfbæra fjárfestingu að markmiði en fjárfestir þó að lágmarki 50% af eignum í sjálfbærum fjárfestingum.

Eignaskipting lýsir hlutdeild fjárfestinga í tilteknum eignum.



#1 Falla að U/F þáttum inniheldur þær fjárfestingar fjármálaafurðarinnar sem notaðar eru til að ná þeim umhverfislegu eða félagslegu þáttum sem fjármálaafurðin eflir.

#2 Aðrar inniheldur þær eftirstandandi fjárfestingar fjármálaafurðarinnar sem hvorki falla að umhverfislegum eða félagslegum þáttum né teljast sjálfbærar fjárfestingar.

Flokkurinn **#1 Falla að U/F þáttum** nær yfir:

- Undirflokkinn **#1A Sjálfbærar** sem nær yfir umhverfislega og félagslega sjálfbærar fjárfestingar.
- Undirflokkinn **#1B Aðrir U/F þættir** sem nær yfir fjárfestingar sem falla að umhverfislegum eða félagslegum þáttum sem uppfylla ekki skilyrði þess að kallast sjálfbærar.

Í hvaða atvinnuvegum voru fjárfestingarnar?

Atvinnuvegur	Hlutfall af eignasafni
Fjármál	36%
Orka	18%
Fasteignir	13%
Ríki	14%
Sveitarfélög	8%
Dagleg neysluvara	6%
Fjarskipti	4%

Til að samræmast flokkunarkerfi ESB fela viðmiðanirnar fyrir **jarðgas** í sér takmarkanir á losun og skipti yfir í alveg endurnýjanlega orku eða lágkolefniseldsneyti fyrir lok ársins 2035. Að því er varðar **kjarnorku** fela viðmiðin í sér alhliða reglur um öryggi og úrgangsstjórnun.

Starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum gerir á beinan hátt annarri starfsemi kleift að leggja verulega að mörkum til almenns umhverfismarkmiðs.

Umbreytingarstarfsemi er starfsemi þar sem enn eru ekki tiltækir kostir sem losa lítið af koltvísýringi og hafa m.a. losunarstig gróðurhúsalofttegunda sem samsvarar besta árangri.

Starfsemi sem fellur að flokkunarkerfinu er sett fram sem hlutfall af:

- **veltu** sem endurspeglar „grænleika“ félaga sem fjárfest er í dag.
- **fjárfestingar-útgjöldum** (CapEx) sem sýna grænar fjárfestingar félaga sem fjárfest er í, sem skipta máli vegna umskipta yfir í grænt hagkerfi.
- **rekstrar-útgjöldum** (OpEx) sem endurspeglar umhverfisvæna starfsemi félaga sem fjárfest er í.



Að hvaða marki féllu sjálfbæru fjárfestingarnar með umhverfismarkmið að flokkunarkerfi ESB?

Lágmarkshlutfall fjárfestinga í sjóðnum sem falla að flokkunarkerfi ESB er 0% (sama niðurstaða og fyrir árið 2024). Upplýsingar um útgefendur með tilliti til flokkunarkerfisins eru takmarkaðar. Einnig hafa útgefendur ekki að svo stöddu birt hlutfall verkefna sem falla að flokkunarkerfinu í áhrifa- og úthlutunarskýrslum sem þeir birta árlega. Því meta Íslandssjóðir, að svo stöddu, að ekki sé unnt að veita áreiðanlegar upplýsingar um hversu hátt hlutfall fjárfestinga sjóðsins falla að flokkunarkerfinu en ekki er hægt að útiloka, vegna eðli verkefnanna sem skuldabréfin fjármagna, að hlutfall fjárfestinga sjóðsins uppfylli tæknileg viðmið flokkunarkerfisins, þ.e. að þær falli að flokkunarkerfinu.

Fjárfesti fjármálaafurðin í starfsemi sem tengist jarðgasi og/eða kjarnorku og sem samræmist flokkunarkerfi ESB¹⁴

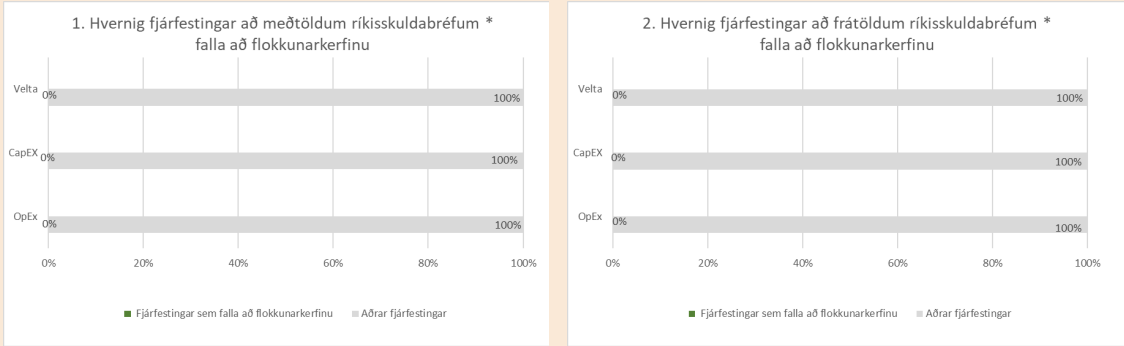
☐ Já:

☐ Í jarðgasi

☐ Í kjarnorku

☒ Nei

Myndritin hér fyrir neðan sýna í grænum lit það hlutfall fjárfestinga sem féllu að flokkunarkerfi ESB. Þar sem engin viðeigandi aðferðafræði er til staðar til að ákvarða hvernig ríkisskuldabréf* falla að flokkunarkerfinu sýnir fyrsta myndritið hvernig allar fjárfestingar fjármálaafurðarinnar falla að flokkunarkerfinu, að meðtöldum ríkisskuldabréfum, en seinna myndritið sýnir einungis hvernig aðrar fjárfestingar fjármálaafurðarinnar en ríkisskuldabréf falla að flokkunarkerfinu.



* Að því er varðar þessi myndrit samanstanda „ríkisskuldabréf“ af öllum áhættuskuldbindingum gagnvart ríki.

¹⁴Jarðgas- og/eða kjarnorkutengd starfsemi mun einungis samræmast flokkunarkerfi ESB ef hún stuðlar að því að takmarka loftslagsbreytingar („mótvægi við loftslagsbreytingar“) og skaðar ekki markmið flokkunarkerfis ESB verulega - sjá skýringu á vinstri spássíu. Í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2022/1214 er mælt fyrir um allar viðmiðanir fyrir jarðgas- og kjarnorkustarfsemi sem samræmist flokkunarkerfi ESB.



eru sjálfbærar fjárfestingar með umhverfismarkmið þar sem **ekki er tekið tillit til viðmiðana** fyrir umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfsemi samkvæmt reglugerð (ESB) 2020/852.

- **Hver var hlutdeild fjárfestinga í umbreytingarstarfsemi og starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum?**

0%. Að svo stöddu hefur ekki var hægt að greina á milli fjárfestinga í umbreytingastarfsemi og starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiði, sbr. kröfum flokkunarkerfis ESB.

- **Hvernig var hlutfall fjárfestinga sem féllu að flokkunarkerfi ESB samanborið við fyrri viðmiðunartímabil?**

Engar fjárfestingar féllu að flokkunarkerfinu árið 2025, en staðan var sú sama fyrir árið 2024, en þá féllu engar fjárfestingar að flokkunarkerfinu.



- **Hver var hlutdeild sjálfbærra fjárfestinga með umhverfismarkmið sem ekki falla að flokkunarkerfi ESB?**

Hlutdeild sjálfbærra fjárfestinga sem falla ekki að flokkunarkerfi ESB var 72% í lok árs 2025. Hlutdeildin var yfir 50% frá og með apríl 2024 þegar fjárfestingastefna sjóðsins var uppfærð og sjóðurinn flokkaður sem 8. gr. sjóður samkvæmt SFDR. Undirstaða sjálfbærra fjárfestinga sjóðsins eru græn skuldabréf sem ekki er hægt að sýna fram á að falli að flokkunarkerfi ESB að svo stöddu, en upplýsingarnar byggja á áhrifaskýrslum og fjármögnunarrömmum útgefenda.



- **Hver var hlutdeild félagslega sjálfbærra fjárfestinga?**

Hlutdeild félagslegra sjálfbærra fjárfestinga er 0%.



- **Hvaða fjárfestingar féllu undir „Aðrar“, hver var tilgangur þeirra og voru einhverjar lágmarks umhverfislegar eða félagslegar verndarráðstafanir?**

Þær fjárfestingar sem falla undir „Aðrar“ eru innlán og ríkisskuldabréf. Þar sem markaðurinn með sjálfbær skuldabréf á Íslandi er lítill þá fjárfestir sjóðurinn jafnframt í öðrum eignaflokkum sem að mati sjóðsstjóra sjóðsins teljast traustir og teljast hafa mikinn seljanleika sem er nauðsynlegt fyrir lausafjárstýringu sjóðsins.

Útgefendur fjárfestinga sem falla undir flokkinn „aðrar“ eru hluti af DNSH ferlinu og eru PAI vísar mældir þannig að tekið sé tillit til lágmarks umhverfis- eða félagslegra verndarráðstafana.



Til hvaða aðgerða hefur verið gripið til að uppfylla umhverfislega og/eða félagslega þætti á viðmiðunartímabilinu?

Daglegt eftirlit með fjárfestingarstefnu sjóðsins gerir það að verkum að minnsta kosti 80% af fjárfestingum sjóðsins eru í skuldabréfum sem eru skráð á Nasdaq Sustainable Debt Market og merkt sem sjálfbær, græn, félagsleg eða sjálfbærni tengd og fjármagna verkefni sem hafa það að markmiði að hafa umhverfislegan ávinning og/eða jákvæð félagslegfræðilega áhrif.



Hver var afkoma fjármálaafurðarinnar í samanburði við tilvísunarviðmiðunina?

Engin tilvísunarviðmið hafa verið skilgreind í þeim tilgangi að meta hvernig þeim umhverfis- og félagslegu eiginleikum sem sjóðurinn stuðlar að sé náð.

- **Hvernig er tilvísunarviðmiðunin frábrugðin breiðri markaðsvísitölu?**

Á ekki við

- **Hver var afkoma þessarar fjármálaafurðar með tilliti til sjálfbærnivísa til að ákvarða samræmingu tilvísunarviðmiðunar við þá umhverfislegu eða félagslegu þætti sem efldir voru?**

Á ekki við

- **Hver var afkoma fjármálaafurðarinnar í samanburði við tilvísunarviðmiðunina?**

Á ekki við

- **Hver var afkoma fjármálaafurðarinnar í samanburði við breiðu markaðsvísitöluna?**

Á ekki við

Tilvísunarviðmiðanir eru vísitölur til að mæla hvort fjármálaafurðin nái þeim umhverfislegu eða félagslegu þáttum sem þær efla.