



Ársreikningur 2025

Efnisyfirlit

A-hluti

Bls.

Ársreikningur rekstrarfélagsins

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra	3
Áritun óháðs endurskoðanda	7
Rekstrarreikningur	10
Efnahagsreikningur	11
Sjóðstremisýfirlit	12
Skýringar	13
Viðauki (óendurskoðaður)	
Stjórnarháttayfirlýsing	24
Hlutfall grænna eigna (staðfest með takmarkaðri vissu)	28

B-hluti

Ársreikningur verðbréfasjóða

Samandreginn ársreikningur	35	Landsbréf - Sparibréf verðtryggð hs.	55
Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign	36	Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð hs.	61
Efnahagsreikningur	37	Landsbréf - Markaðsbréf hs.	67
Landsbréf - Sparibréf stutt hs.	38	Landsbréf - Global Equity Fund hs.	74
Landsbréf - Sparibréf meðallöng hs.	43	Landsbréf - Global Portfolio hs.	79
Landsbréf - Sparibréf plús hs.	49	Landsbréf - Nordic 40 hs.	85
		Landsbréf - LEQ UCITS ETF hs.	92

Ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta

Samandreginn ársreikningur	99	Landsbréf - Einkabréf C hs.	157
Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign	100	Landsbréf - Einkabréf D hs.	165
Efnahagsreikningur	102	Landsbréf - Einkabréf E hs.	173
Landsbréf - Eignadreifing langtíma hs.	104	Landsbréf - Veltubréf hs.	179
Landsbréf - Eignadreifing sjálfbær hs.	112	Landsbréf - Veltubréf plús hs.	185
Landsbréf - Eignadreifing virði hs.	120	Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð hs.	192
Landsbréf - Eignadreifing vöxtur hs.	128	Landsbréf - Fyrirtækjaskuldabréf hs.	199
Landsbréf - Eignadreifing varfærin hs.	136	Landsbréf - Úrvalsbréf hs.	207
Landsbréf - Einkabréf A hs.	141	Landsbréf - Öndvegisbréf hs.	215
Landsbréf - Einkabréf B hs.	149	Landsbréf - Hekla hs.	223
		Landsbréf - Eignadreifing erlend hs.	231

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

Meginstarfsemi félagsins

Landsbréf hf. hefur starfsleyfi frá Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands sem rekstrarfélag verðbréfasjóða og rekstraraðili sérhæfðra sjóða, sbr. lög nr. 116/2021, um verðbréfasjóði og lög nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Auk þess hefur félagið viðbótarstarfsheimildir til að sinna eignastýringu og fjárfestingaráðgjöf.

Eignaraðild og framsetning ársreiknings:

Hluthafar í Landsbréfum hf. eru tveir:	Eignarhluti
Eignarhaldsfélag Landsbankans ehf., kt. 530407-1790	99,99%
Blámi fjárfestingarfélag ehf., kt. 470301-3920	0,01%

Báðir hluthafar félagsins eru dótturfélög Landsbankans hf. sem er að meirihluta til í eigu íslenska ríkisins sem á um rúm 98% hlutafjár í Landsbankanum.

Ársreikningur Landsbréfa skiptist í A og B-hluta, þar sem A-hluti hefur að geyma ársreikning félagsins sjálfs, en B-hluti ársreikning verðbréfasjóða og sérhæfðra hlutdeildarsjóða í rekstri Landsbréfa. Sjóðum í stýringu félagsins má skipta í þrjá flokka, þ.e. verðbréfasjóði, sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta og svo aðra sérhæfða sjóði. Þessum öðrum sérhæfðum sjóðum má síðan skipta eftir því hvort þeir eru reknir á sjóðaformi sem hlutdeildarsjóðir eða á félagiformi. Hlutdeildarsjóðir eru hluti af B-hluta ársreikningsins, en sérhæfðir sjóðir sem eru reknir á félagiformi eru ekki hluti af reikningsskilum Landsbréfa, enda sjálfstæðir lögaðilar. Allir sjóðir í B-hluta eru fjárhagslega aðgreindir frá öðrum sjóðum félagsins og fjárreiðum Landsbréfa sjálfra. Af B-hluta ársreikningsins er einungis birtur opinberlega sá hluti sem hefur að geyma ársreikninga verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.

Landsbréf hf. eru dótturfélag Landsbankans hf. og er A-hluti ársreiknings Landsbréfa hf. hluti af samstæðureikningi Landsbankans hf., en B-hluti hans ekki nema í þeim tilvikum þar sem samstæða Landsbankans hefur yfirráð hlutdeildarskírteina í einstökum sjóðum í skilningi laga um ársreikninga. Framsetning ársreikningsins er í samræmi við reglur Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands nr. 1240/2020, um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Félagið starfar sem sjálfstæð fjármálastofnun og er stjórn félagsins óháð Landsbankanum hf.

Afkoma og helstu atriði í rekstri félagsins á árinu 2025

Rekstur Landsbréfa gekk vel á árinu 2025. Hreinar rekstrartekjur félagsins á árinu 2025 námu rúmum 2.367 milljónum króna, samanborið við rúmar 2.717 milljónir króna á árinu 2024. Hagnaður af rekstri ársins 2025 eftir skatta var samkvæmt rekstrarreikningi rúmar 978 milljónir króna, samanborið við rúmar 1.272 milljónir króna á árinu 2024. Eigið fé Landsbréfa hf. í lok ársins 2025 var rúmar 4.368 milljónir króna samkvæmt efnahagsreikningi, en var í lok ársins 2024 rúmar 4.390 milljónir króna. Eiginfjárlutfall félagsins var 64,77% í lok ársins 2025 samanborið við 70,82% í lok ársins 2024. Í lok árs voru 22 stöðugildi í Landsbréfum hf. og ársverkin voru 21,8. Heildarlaunakostnaður á árinu 2025 var rúmar 768 milljónir króna, en var á sama tímabili árið áður tæpar 716 milljónir króna. Ekki voru greiddir neinar kaupaukar né naut starfsfólk breytilegra starfskjara á árinu 2025. Stjórn mun leggja til 1.000 m. kr. í aðrgreiðslu á aðalfundi sem fyrirhugað er að halda í apríl nk.

Aðalfundur var haldinn þann 29. apríl 2025. Á dagskrá fundarins voru hefðbundin aðalfundarstörf og samþykkt var að greiða 1.000 milljónir króna í arð til hluthafa og fór sú arðgreiðsla fram í maí 2025.

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Afkoma og helstu atriði í rekstri félagsins á árinu 2025 (framhald)

Alls voru um 21 þúsund einstaklingar og lögaðilar með fjármuni í sjóðum Landsbréfa í lok ársins 2025. Eignir í stýringu voru samtals 602 milljarðar króna í lok desember 2025 samanborið við 543 milljarða króna í lok árs 2024. Landsbréf bjóða upp á fjölbreytt sjóðaframboð, með alls 43 sjóði í rekstri og mætir þannig fjölbreyttum þörfum flestra fjárfesta. Tveir nýir sjóðir hófu starfsemi á árinu en það eru framtakssjóðurinn Horn V slhf. og sérhæfði sjóðurinn SÁ Horn slhf. sem er sjóður um sameiginlega fjárfestingu nokkurra fagfjárfesta í Styrkási hf. Þrátt fyrir nokkuð krefjandi markaðsaðstæður má segja að almennt hafi ávöxtun sjóða félagsins verið ásættanleg á árinu að teknu tilliti til markaðsaðstæðna og í samanburði við samkeppnisaðila. Verðbólga kom hægar niður á árinu 2025 en markaðsaðilar höfðu gert ráð fyrir. Þrátt fyrir vísbindingar um minni spennu í efnahagslífnu þegar leið á árið virðist verðbólguþrýstingur enn vera töluverður í hagkerfinu og má gera ráð fyrir að enn verði nokkur bið eftir því að vextir lækka svo nokkru nemi. Almennt má segja að grunnrekstur Landsbréfa hafi gengið mjög vel á árinu og er félagið fjárhagslega sterkt, rekstur stöðugur og stendur tekjugrundvöllur félagsins traustum fótum. Væntingar um ávöxtun sjóða á komandi misserum eru almennt góðar en þar mun þróun markaða bæði hér á landi og erlendis ráða miklu. Hafa verður í huga að töluverð óvissa er framundan bæði á alþjóðlegum mörkuðum og eins hér heima sem gæti mögulega haft neikvæð áhrif á ávöxtun einstakra eignaflokka.

Stjórnarhættir, áhættustýring, innra eftirlit og aðrar ófjárhagslegar upplýsingar

Í stjórnarháttayfirlýsingu félagsins er að finna ítarlega lýsingu á stjórnarháttum félagsins, en hana er að finna á heimasíðu félagsins (landsbref.is) auk þess sem hún er birt með reikningsskilum þessum og telst hluti þeirra, auk þess sem um ófjárhagslega upplýsingagjöf má einnig vísa til reikningsskila móðurfélagsins, Landsbankans hf.

Stjórn Landsbréfa hf. hefur sett stefnu um ábyrgar fjárfestingar og sjálfbærniáhættu, stefnu um ábyrgar fjárfestingar og sjálfbærniáhættu í tengslum við fjárfestingaráðgjöf, stefnu um sjálfbærni í rekstri og starfsemi og eigendastefnu fyrir sjóði félagsins. Þessar stefnur eru birtar á sjálfbærnivef Landsbréfa (landsbref.is/sjalbfaerni). Auk þess eru Landsbréf aðili að Viðmiðum um ábyrgar fjárfestingar (Principles for Responsible Investment, PRI) og IcelandSIF. Landsbréf leggja áherslu á fimm af heimsmarkmiðum Sameinuðu þjóðanna í starfi sínu en þau eru númer 5 um jafnrétti kynjanna, númer 7 um sjálfbæra orku, númer 8 um góða atvinnu og hagvöxt, númer 12 um ábyrga neyslu og framleiðslu og númer 13 um aðgerðir í loftslagsmálum. Landsbréf birta ítarlegri upplýsingar um umhverfis- og félagsþætti og stjórnarhætti (UFS) samkvæmt viðmiðum Nasdaq UFS á sjálfbærnivef Landsbréfa (landsbref.is/sjalbfaerni).

Í rekstri sjóða hefur áhersla á sjálfbærni og sjálfbærniáhættu stöðugt meira vægi og er ítarlega fjallað um þessa þætti í útboðslýsingum sjóða. Þá er í viðauka við ársreikninginn birtar upplýsingar um hlutfall grænna eigna í stýringu og eru þær upplýsingar staðfestar með takmarkaðri vissu af KPMG ehf. Settar hafa verið ítarlegar innri reglur um áreiðanleikakannanir við fjárfestingar til að tryggja sem faglegust vinnubrögð við fjárfestingaákvörðanir. Einn sjóður, Landsbréf – Eignadreifing sjálfbær hs., hefur verið flokkaður sem 8. gr. sjóður samkvæmt SFDR og reglur sjóðsins kveða á um að lágmarkshlutfall sjálfbærra fjárfestinga sjóðsins sé á hverjum tíma að minnsta kosti 80%. Í ljósi væntanlegrar endurskoðunar á reglugerðum ESB tengdum sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu eru áform um að fjölga þeim sjóðum sem geta flokkast sem 8. gr. sjóðir til endurskoðunar hjá Landsbréfum.

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Stjórnarhættir, áhættustýring, innra eftirlit og aðrar ófjárhagslegar upplýsingar (framhald)

Með stefnu sinni um ábyrgar fjárfestingar og sjálfbærniáhættu hafa Landsbréf skilgreint hvernig sjálfbærniáhætta er samþætt í ákvarðanatökufæri fjárfestinga og til að takmarka neikvæðar afleiðingar af sjálfbærniáhættu eru fjárfestingarkostir metnir út frá sjálfbærni og umhverfislegir, félagslegir þættir og stjórnarhættir skoðaðir sérstaklega. Loftslagsáhætta hefur verið metin í eignasöfnum sjóða. Sem stendur er það mat Landsbréfa að raunlæg loftslagsáhætta í eignasöfnum sjóða sé tiltölulega lág til skamms tíma lítið en líklegt er að hún aukist til meðallangs og langs tíma ef aðgerðir til að stemma stigu við loftslagsbreytingum ganga hægar en áætlanir gera ráð fyrir eða að þær hafi ekki tilætluð áhrif. Umbreytingaráhætta er meira aðkallandi til skamms og meðallangs tíma þar sem að innleiddar hafa verið nýjar yfirgripsmiklar reglugerðir á alþjóðavísu á sviði sjálfbærni og loftslagsmála og í farvatninu eru breytingar á sömu reglugerðum sem gætu haft áhrif á fjármálamarkaði og verðmæti eignasafna sjóða. Viðhorf viðskiptavina til fjárfestinga gæti breyst og ef Landsbréf gæta ekki að vöruframboði sínu gætu eignir í stýringu minnkað. Eftirstæð áhætta vegna hlíttni Landsbréfa við lög og reglur er lúta að sjálfbærni er talin vera í meðallagi þar sem að ferlar og innra regluverk er til staðar innan félagsins til þess að lágmarka hlíttniáhættu sem hefur myndast vegna umfangsmikils regluverks á sviði sjálfbærni, skorts á gögnum frá útgefendum fjármálagerninga er lúta að sjálfbærnimælingum og nýjum kröfum sem gerðar eru til rekstraraðila sjóða.

Þá hafa Landsbréf sett sér stefnu um varnir gegn mútum og spillingu og reglur um varnir gegn hagsmunaaðrekstrum auk fleiri innri reglna. Með skilvirkum ferlum, traustu regluverki og hæfu starfsfólki leggja Landsbréf grunninn að faglegri stýringu sjóða og safna á vegum félagsins.

Landsbréf hf. lúta opinberu eftirliti af hálfu Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands samkvæmt lögum nr. 87/1998, um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi. Virk áhættustýring og innra eftirlit eru mikilvægir þættir í rekstri félagsins. Mögulegir áhættuþættir eru greindir með skipulögðum hætti og þar á meðal sérstök áhersla lögð á greiningu á mögulegum hagsmunaaðrekstrum og aðgerðum til að lágmarka neikvæðar afleiðingar þeirra. Með þessari vinnu er markvisst unnið að því að treysta alla umgjörð rekstrarfélagsins og tryggja traustan og heilbrigðan rekstur. Gengið er úr skugga um að rekstur félagsins sé í samræmi við markmið þess og að reikningsskil þess séu í samræmi við þær reglur sem um þau gilda. Sjóðir í B-hluta standa frammi fyrir margvíslegri áhættu, þ.e. rekstraráhættu, markaðsáhættu, skuldaraáhættu, gjaldmiðlaáhættu, verðbólguáhættu, frammistöðuáhættu, sjálfbærniáhættu, seljanleikaáhættu og lausafjáraáhættu. Áhættustjórnun sjóðanna beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum. Sjóðstjórar sjóðanna leitast við að stýra áhættuþáttum meðal annars með virkri stýringu fjármálagerninga þar sem það á við. Þannig geta sjóðir sem fjárfesta bæði í innlendum og erlendum fjármálagerningum lágmarkað gjaldmiðlaáhættu með afleiðsamningum ef þeir meta áhættuna mikla. Hjá Landsbréfum starfar jafnframt sérstök áhættustýringareining sem fylgist náið með því að sjóðir séu á hverjum tíma innan fjárfestingaheimilda og áhættusnið sé innan þeirra marka sem reglur sjóðanna og lög setja. Áhættustjóri kemur á alla reglulega fundi stjórnar Landsbréfa og gerir grein fyrir frávikum ef einhver eru og ber jafnframt að tilkynna öll frávik til Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Útboðslýsingar sjóða, upplýsingablað og lykilupplýsingar má m.a. finna á vefsíðu félagsins (landsbref.is). Í útboðslýsingum er ítarleg umfjöllun um áhættuþætti í rekstri einstakra sjóða og í lykilupplýsingum og upplýsingablaði má finna áhættukvarða sem er mælikvarði á sveiflur í verðmæti eigna viðkomandi sjóðs og eins eru birtar upplýsingar um staðalfrávik ávöxtunar. Reglulegar skýrslur eftirlitseininga eru lagðar fyrir stjórn til skoðunar. Endurskoðendur félagsins eru kosnir á aðalfundi og er PricewaterhouseCoopers ehf. endurskoðunarfélag Landsbréfa hf.

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og framkvæmdastjóra er ársreikningur félagsins í samræmi við lög um ársreikninga. Er það álit stjórnar og framkvæmdastjóra að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2025, eignum, skuldum og fjárhagsstöðu þess 31. desember 2025 og breytingum á handbæru fé á árinu 2025.

Stjórn félagsins og framkvæmdastjóri hafa í dag rætt ársreikning félagsins fyrir árið 2025 og staðfesta hann með fullgildri rafrænni undirritun.

Reykjavík, 23. mars 2026

Sigríður Hrefna Hrafnkelsdóttir, formaður stjórnar

Anna Bjarney Sigurðardóttir, meðstjórnandi

Jón Þorsteinn Oddleifsson, meðstjórnandi

Helgi Þór Arason, framkvæmdastjóri

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa í Landsbréfum hf. og eigenda hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum og sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta í rekstri Landsbréfa hf.

Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Landsbréfa hf. fyrir árið 2025, að undanskilinni skýrslu og yfirlýsingu stjórnar og framkvæmdastjóra.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2025, efnahag félagsins og sjóðanna 31. desember 2025 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2025, í samræmi við lög um ársreikninga, reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga og reglur Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða.

Ársreikningurinn er í tveimur hlutum og innifelur

Ársreikningur A hluta, rekstrarfélagið

- Skýrslu og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra.
- Rekstrarreikning fyrir árið 2025.
- Efnahagsreikning þann 31. desember 2025.
- Sjóðstreymisyfirlit fyrir árið 2025.
- Skýringar, sem innifela mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Ársreikningar B hluta sem ná til verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta

- Samandreginn ársreikning verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta.
- Rekstrarreikning og yfirlit um breytingu á hreinni eign fyrir árið 2025.
- Efnahagsreikning þann 31. desember 2025.
- Skýringar, sem innifela helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra og viðauki við ársreikning eru undanskilin endurskoðun, sbr. kafla um aðrar upplýsingar.

Grundvöllur álits

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt stöðlunum er nánar útskýrð í kaflanum um ábyrgð endurskoðenda.

Óhæði

Við erum óháð félaginu samkvæmt ákvæðum laga um endurskoðendur og endurskoðun og siðareglu sem gilda um endurskoðendur á Íslandi og varða endurskoðun okkar á ársreikningi félagsins. Við uppfylfum jafnframt aðrar kröfur um starf okkar sem endurskoðendur í samræmi við ákvæði siðareglu.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægjanlegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Aðrar upplýsingar, þ.m.t. skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri bera ábyrgð á öðrum upplýsingum. Aðrar upplýsingar eru skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra, viðauki við ársreikning um stjórnarháttayfirlýsing og viðauki um hlutfall grænna eigna sem lágu fyrir við áritun okkar.

Álit okkar á ársreikningnum nær ekki til annarra upplýsinga, þ.m.t. skýrslu og yfirlýsingu stjórnar og framkvæmdastjóra og við staðfestum þær ekki á neinn hátt.

Áritun óháðs endurskoðanda, frh.

Aðrar upplýsingar, þ.m.t. skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra (framhald)

Í tengslum við endurskoðun okkar á ársreikningi félagsins ber okkur að yfirfara aðrar upplýsingar, sem tilgreindar eru hér að ofan, þegar þær liggja fyrir og meta hvort þær eru í verulegu ósamræmi við ársreikninginn eða skilning sem við höfum aflað við endurskoðunina eða ef svo virðist að verulegar rangfærslur séu í þeim. Ef við, á grundvelli vinnu okkar, ályktum að verulegar rangfærslur séu í öðrum upplýsingum ber okkur að skýra frá því. Við höfum ekki greint atriði sem ber að greina sérstaklega frá.

Hvað varðar skýrslu og yfirlýsingu stjórnar og framkvæmdastjóra höfum við, í samræmi við ákvæði 104. gr. laga um ársreikninga nr. 3/2006, yfirfarið að skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra hafi að geyma þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga komi þær ekki fram annars staðar í ársreikningnum.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga, reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga og reglur Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Stjórn og framkvæmdastjóri eru einnig ábyrg fyrir því innra eftirliti sem nauðsynlegt er að sé til staðar varðandi gerð og framsetningu ársreikningsins, þannig að hann sé án verulegra annmarka hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Við gerð ársreikningsins ber stjórnendum félagsins að meta hæfi þess til áframhaldandi starfsemi. Stjórnendum ber að semja ársreikning félagsins á þeirri forsendu að um áframhaldandi starfsemi sé að ræða, nema stjórnendur ætli að leysa félagið upp eða hætta rekstri þess, eða hafi ekki raunhæft val um annað en að hætta starfsemi félagsins. Stjórnendum félagsins ber að setja fram viðeigandi skýringar varðandi hæfi þess til áframhaldandi starfsemi ef við á og hvers vegna stjórnendur beita forsendunni um áframhaldandi starfsemi við gerð og framsetningu ársreikningsins.

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

Ábyrgð endurskoðenda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka og gefa út áritun með álitum okkar. Nægjanleg vissu er mikil vissu en ekki trygging þess að endurskoðun, sem framkvæmd er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla, muni ávallt leiða í ljós alla verulega annmarka séu þeir til staðar. Annmarkar geta stafað af sviksemi eða mistökum og eru metnir verulegir ef þeir, einir og sér eða samanlagðir, gætu haft áhrif á fjárhagslegar ákvarðanir notenda sem grundvallaðar eru á ársreikningnum.

Endurskoðun í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla byggir á faglegu mati og faglegri tortryggni. Við framkvæmum einnig eftirfarandi:

Greinum og metum áhættuna af verulegum annmörkum, vegna sviksemi eða mistaka, og skipuleggjum endurskoðunaraðgerðir til að mæta þessari áhættu og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi grunnur fyrir álitum okkar. Áhættan af því að greina ekki verulega annmarka sem stafa af sviksemi er meiri en áhætta af annmörkum vegna mistaka, þar sem sviksemi getur stafað af fölsun, misvísandi framsetningu ársreiknings, að mikilvægum atriðum sé viljandi sleppt, samanteknum ráðum eða að innra eftirlit sé sniðgengið.

Öflum skilnings á innra eftirliti sem er viðeigandi fyrir endurskoðun okkar í þeim tilgangi að hanna endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins.

Metum hvort val stjórnenda á reikningsskilaaðferðum sé viðeigandi og hvort matsaðferðir þeirra séu raunhæfar. Einnig skoðum við hvort tengdar skýringar séu við hæfi.

Áritun óháðs endurskoðanda, frh.

Ábyrgð endurskoðenda á endurskoðun ársreikningsins (framhald)

Ályktum um notkun stjórnenda á forsendunni um áframhaldandi starfsemi og metum á grundvelli endurskoðunarinnar hvort verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi félagsins eða hvort aðstæður séu til staðar sem gætu valdið verulegum efasemdum um rekstrarhæfi þess. Ef við teljum að veruleg óvissa ríki, ber okkur að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum í ársreikningnum um óvissuna og ef þær upplýsingar eru ekki nægjanlegar að okkar mati, víkjum við frá fyrirvaralausum álitum. Niðurstaða okkar byggir á þeim endurskoðunargögnum sem við höfum aflað fram að dagsetningu áritunar okkar. Engu að síður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni leitt til þess að félagið verði ekki lengur rekstrarhæft.

Metum framsetningu, gerð og innihald ársreikningsins í heild, að meðtöldum skýringum og hvort hann grundvallast á fyrirbyggjandi færslum og atburðum og gefi glögga mynd samanber álit okkar.

Við upplýsum stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem upp geta komið í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega annmarka í innra eftirliti ef við á.

Reykjavík, 23. mars 2026.

PricewaterhouseCoopers ehf.

Arna G. Tryggvadóttir
löggiltur endurskoðandi

Rekstrarreikningur 2025

	Skýr.	2025	2024
Rekstrartekjur			
Umsýslubóknun og árangurstengdar bóknanir		2.379.660	2.184.702
Fjármunatekjur	3	(31.383)	517.318
Aðrar tekjur		19.220	15.317
		<hr/>	<hr/>
		Heildartekjur	2.717.337
Fjármagnsgjöld		(60)	(49)
		<hr/>	<hr/>
		Hreinar rekstrartekjur	2.717.288
 Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	4	768.190	715.701
Þjónustugjöld til Landsbankans		220.648	198.156
Annar rekstrarkostnaður	5	129.288	134.476
Afskriftir	6	9.033	8.982
		<hr/>	<hr/>
		Rekstrargjöld	1.057.315
Hagnaður fyrir tekjuskatt		1.240.277	1.659.973
Tekjuskattur	7	(262.228)	(387.573)
		<hr/>	<hr/>
Hagnaður ársins		978.049	1.272.399

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum	8	3.599.782	3.683.681
Verðbréf með föstum tekjum		28.641	27.351
Langtímakröfur á tengda aðila		831.083	730.503
Viðskiptakröfur á tengda aðila		567.230	682.589
Aðrar eignir	9	42.759	47.523
Handbært fé		54.069	67.802
Eignir samtals		5.123.564	5.239.448
	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eigið fé			
Hlutafé		35.000	35.000
Yfirverðsreikningur		1.437.000	1.437.000
Lögbundinn varasjóður		8.750	8.750
Bundinn gangvirðisreikningur		607.252	668.687
Óráðstafað eigið fé		2.280.169	2.240.685
Eigið fé samtals	12	4.368.171	4.390.122
Skuldir			
Tekjuskattsskuldbinding	11	15.942	16.155
Skattskuld	11	262.389	385.513
Skuldir við tengda aðila		168.789	164.210
Aðrar skuldir		308.273	283.449
Skuldir samtals		755.393	849.326
Eigið fé og skuldir samtals		5.123.564	5.239.448

Sjóðstreymisýfirlit 2025

	Skýr.	2025	2024
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður ársins	12	978.049	1.272.399
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Afskriftir	6	9.033	8.982
(Hagnaður) tap af sölu rekstrarfjármuna	9	(3.996)	805
Gangvirðisbreyting verðbréfa		105.200	(443.820)
Fjármunatekjur		(75.062)	(73.335)
Gjaldfærður tekjuskattur	7	262.228	387.573
Veltufé frá rekstri		<u>1.275.452</u>	<u>1.152.604</u>
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum			
Langtímakröfur á tengda aðila, breyting		(41.055)	(47.267)
Viðskiptakröfur á tengda aðila, breyting		115.359	(53.515)
Aðrar eignir, breyting		(5.049)	4.531
Skuldir við tengda aðila, breyting		4.579	9.857
Aðrar skuldir, breyting		24.824	33.117
Breytingar rekstrartengdra eigna og skulda		<u>98.658</u>	<u>(53.277)</u>
Móttæknar vaxtatekjur		15.597	13.531
Greidd vaxtagjöld		(60)	(49)
Fenginn arður		16.500	12.000
Greiddur tekjuskattur		(385.564)	(283.759)
Handbært fé frá rekstri		<u>1.020.583</u>	<u>841.050</u>
Fjárfestingarhreyfingar			
Keypt verðbréf		(1.218.020)	(932.098)
Seld verðbréf		1.178.928	1.111.006
Keyptir rekstrarfjármunir	9	0	(12.075)
Seldir rekstrarfjármunir	9	4.775	30
Fjárfestingarhreyfingar		<u>(34.317)</u>	<u>166.864</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Greiddur arður		(1.000.000)	(1.000.000)
Fjármögnunarhreyfingar		<u>(1.000.000)</u>	<u>(1.000.000)</u>
Breyting á handbæru fé		(13.733)	7.914
Handbært fé í upphafi árs		67.802	59.888
Handbært fé í lok árs		54.069	67.802

Skýringar

1. Upplýsingar um félagið

Landsbréf hf. eru íslenskt hlutafélag með starfsemi í Reykjavík. Landsbréf hf. eru fjármálastofnun með starfsleyfi sem rekstrarfélag verðbréfasjóða samkvæmt lögum nr. 116/2021, um verðbréfasjóði, og sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða samkvæmt lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands hefur eftirlit með félaginu á grundvelli laga nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi. Landsbréf hf. annast rekstur verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða og hafa auk þess viðbótarstarfsheimildir til að sinna eignastýringu og fjárfestingaráðgjöf. Ársreikningur Landsbréfa hf. inniheldur A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins, B-hluti nær til verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða sem reknir eru sem hlutdeildarsjóðir. Ársreikningurinn er birtur opinberlega í heild sinni að öðru leyti en því að úr B-hluta ársreikningsins eru einungis birtir ársreikningar verðbréfasjóða og ársreikningar sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta, en ekki annarra sérhæfðra sjóða. Fjárfestar í einstökum sjóðum B-hluta geta ávallt fengið afrit af ársreikningi þeirra sjóða sem þeir eiga hlutdeild í, hvort sem þeir hafa verið birtir opinberlega eða ekki.

Landsbréf hf. eru með starfsstöð sína á Íslandi og fer starfsemin fram í Reykjastræti 2, 101 Reykjavík. Félagið er dótturfélag Eignarhaldsfélags Landsbankans ehf. sem er í 100% eigu Landsbankans hf., Reykjastræti 6 í Reykjavík.

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins

Virk áhættustýring og innra eftirlit eru mikilvægir þættir í rekstri félagsins. Mögulegir áhættuþættir eru greindir með skipulögðum hætti og markvisst unnið að því að treysta alla umgjörð rekstrarfélagsins. Hámarks útlánaáhætta Landsbréfa er bókfært verð fjáreigna félagsins.

Sjóðir í B-hluta standa frammi fyrir margvíslegri áhættu, þá einna helst skuldaráhættu, markaðsáhættu, lausfjárahættu, rekstraráhættu, gjaldmiðlaáhættu, verðbólguáhættu, frammistöðuáhættu og sjálfbærniáhættu. Áhættustjórnun sjóðanna beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum og sjóðstjórar sjóðanna leitast einnig við að stýra áhættuþáttum meðal annars með virkri stýringu fjármálagerninga þar sem það á við. Þannig geta sjóðir sem fjárfesta bæði í innlendum og erlendum fjármálagerningum lágmarkað gjaldmiðlaáhættu með afleiðusamningum ef þeir meta áhættuna mikla. Til að takmarka neikvæðar afleiðingar af sjálfbærniáhættu er leitast við að samþætta greiningu á henni inn í vörubrúun og fjárfestingarákvarðanir.

Fyrir alla sjóði í B-hluta er birt útboðslýsing, lykilupplýsingar og upplýsingablað eins og lög kveða á um. Í útboðslýsingum sjóðanna sem finna má á vefsíðu Landsbréfa (www.landsbref.is) er ítarleg umfjöllun um áhættu tengda viðkomandi sjóði. Í lykilupplýsingum sem einnig má finna á vefsíðu félagsins er birtur áhættukvarði sjóða ásamt sviðsmyndum ávöxtunar. Hjá Landsbréfum starfar sérstök áhættustýringareining sem fylgist náið með því að sjóðir séu á hverjum tíma innan fjárfestingaheimilda og að áhættusnið séu innan þeirra marka sem settar eru fram í reglum hvers sjóðs. Áhættustjóri hefur aðkomu að reglulegum fundum stjórnar Landsbréfa og gerir grein fyrir frávikum frá fjárfestingarstefnum sjóða ef einhver eru. Áhættustýringu ber jafnframt að tilkynna öll slík frávik til Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands.

Skýringar, frh.

3. Fjármunatekjur, (fjármagnsgjöld)

Sjá reikningsskilaaðferð í skýringu 16.4.

	2025	2024
Fjármunatekjur greinast þannig:		
Verðbreytingar verðbréfaeigna	(121.700)	431.820
Vaxtatekjur	75.122	73.384
Gengisbreyting gjaldmiðla	(1.305)	113
Arður af veðskuldabréfasjóði	16.500	12.000
Fjármunatekjur samtals	(31.383)	517.318

4. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	2025	2024
Laun	590.031	550.339
Iðgjöld til lífeyrissjóða	90.535	84.290
Launatengd gjöld	87.625	81.072
Laun og launatengd gjöld samtals	768.190	715.701
Starfsfólk í lok árs	22	22
Fjöldi ársverka	21,8	21,6
Fjöldi í stjórn	3	3

Greidd laun og hlunnindi til stjórnar og framkvæmdastjóra árið 2025 greinast þannig :

	Laun og hlunnindi	Mótframlag í lífeyrissjóð	Samtals
Helgi Þór Arason, framkvæmdastjóri	47.726	7.713	55.439
Sigríður Hrefna Hrafnkelsdóttir, stjórnarformaður	8.164	1.102	9.266
Anna Bjarney Sigurðardóttir, meðstjórnandi	4.604	622	5.226
Jón Þorsteinn Oddleifsson, meðstjórnandi	4.604	691	5.295
Einar Þór Harðarson, varamaður	144	19	163

Greidd laun og hlunnindi til stjórnar og framkvæmdastjóra árið 2024 greinast þannig :

	Laun og hlunnindi	Mótframlag í lífeyrissjóð	Samtals
Helgi Þór Arason, framkvæmdastjóri	52.437	8.469	60.907
Sigríður Hrefna Hrafnkelsdóttir, stjórnarformaður	5.320	718	6.038
Anna Bjarney Sigurðardóttir, meðstjórnandi	4.478	605	5.083
Jón Þorsteinn Oddleifsson, meðstjórnandi	4.539	681	5.220
Þórunn Jónsdóttir, fyrrverandi formaður	2.647	357	3.004
Einar Þór Harðarson, varamaður	138	19	157

Skýringar, frh.

5. Annar rekstrarkostnaður

Annar rekstrarkostnaður greinist þannig:	2025	2024
Endurskoðun	28.200	26.400
Annað	101.088	108.076
Annar rekstrarkostnaður samtals	129.288	134.476

6. Afskriftir

Afskriftir færðar í rekstrarreikning samanstanda af:	2025	2024
Afskrift rekstrarfjármuna	9.033	8.982
Afskriftir samtals	9.033	8.982

7. Tekjuskattur

Sjá reikningsskilaaðferð í skýringu 16.11

Tekjuskattur er færður í rekstrarreikning sem hér segir:	2025	2024
Tekjuskattur til greiðslu	(247.992)	(346.510)
Sérstakur fjársýsluskattur	(14.398)	(39.003)
Breyting á tímabundnum mismun skatteigna (skulda)	212	(2.065)
Mismunur á álögðum og reiknuðum tekjuskatti fyrra árs	(51)	4
Tekjuskattur samtals	(262.228)	(387.573)

Reiknaður tekjuskattur af hagnaði (virkur tekjuskattur) er frábrugðinn útreiknuðum tekjuskatti í samræmi við tekjuskattshlutfall lögaðila sem hér segir:

		2025		2024
Hagnaður fyrir tekjuskatt		1.240.277		1.659.973
Tekjuskattur reiknaður út frá skattahlutfalli lögaðila	20,0%	(248.055)	21,0%	(348.595)
Sérstakur fjársýsluskattur	1,2%	(14.398)	2,3%	(39.003)
Áhrif mismunandi skattahlutfalla	0,0%	0	(0,0%)	103
Óskattskildar tekjur	(0,0%)	449	0,0%	0
Ófrádráttarbær gjöld	0,0%	(170)	0,0%	(88)
Annað	0,0%	(54)	(0,0%)	9
Virkur tekjuskattur samtals	21,1%	(262.228)	23,3%	(387.573)

Skýringar, frh.

8. Verðbréf með breytilegum tekjum

Sjá reikningssskilaaðferð í skýringu 16.5.

Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

	31.12.2025		
	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Samtals
Innlend skráð:			
Hlutdeildarskírteini sjóða	216.264	0	216.264
Aðrir fjármálagerningar	0	16.083	16.083
Innlend óskráð:			
Hlutdeildarskírteini sjóða	3.206.504	0	3.206.504
Aðrir fjármálagerningar	0	160.931	160.931
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals	3.422.768	177.014	3.599.782

	31.12.2024		
	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Samtals
Innlend skráð:			
Hlutdeildarskírteini sjóða	215.755	0	215.755
Innlend óskráð:			
Hlutdeildarskírteini sjóða	3.340.546	0	3.340.546
Aðrir fjármálagerningar	0	127.380	127.380
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals	3.556.301	127.380	3.683.681

Hluti af fjárfestingum félagsins í hlutabréfum samanstendur af hlutabréfum í samlagshlutafélögum, sem rekin eru sem sérhæfðir sjóðir samkvæmt lögum nr. 45/2020. Þann 31. desember 2025 námu útistandandi skuldbindingar félagsins vegna áskriftarloforða í hlutabréfum 47,5 milljónum króna alls í tveimur félögum.

9. Aðrar eignir

Sjá reikningssskilaaðferð í skýringu 16.8.

	31.12.2025	31.12.2024
Aðrar eignir :		
Rekstrarfjármunir	32.203	42.015
Annað	10.557	5.508
Aðrar eignir samtals	42.759	47.523

Skýringar, frh.

9. Aðrar eignir (framhald)

	31.12.2025	31.12.2024
Rekstrarfjármunir greinast þannig:		
Staða í upphafi ársins	42.015	39.757
Keypt á árinu	0	12.075
Selt á árinu	(4.775)	(30)
Söluhagnaður (tap) á árinu	3.996	(805)
Afskrifað á árinu	(9.033)	(8.982)
Staða í lok ársins	32.203	42.015
Heildarverð í lok ársins	65.976	66.755
Uppsafnaðar afskriftir í lok ársins	(33.773)	(24.740)
Staða í lok ársins	32.203	42.015
Afskriftarhlutföll	15%-33%	15%-33%

10. Tengdir aðilar

Tengdir aðilar Landsbréfa hf. eru móðurfélag þess, Landsbankinn hf. ásamt systur-, dóttur- og hlutdeildarfélögum þess, sjóðir í rekstri Landsbréfa hf., stjórn Landsbréfa hf., lykilstjórnendur og aðilar þeim tengdir. Viðskiptin við Landsbankann hf. eru í samræmi við þjónustusamning milli bankans og félagsins. Endurgjald fyrir selda þjónustu móðurfélags miðast við stærð sjóða eða fasta fjárhæð.

Félagið var með innlán hjá móðurfélagi sínu á árinu og fékk vaxtatekjur af þeim reikningum í samræmi við eðlilega viðskiptaskilmála.

Sjóðir í rekstri Landsbréfa hf. greiða félaginu umsýsluþóknun og eftir atvikum árangurstengda þóknun líkt og kveðið er á um í útboðslýsingum og rekstrarsamningum sjóða. Áfallnar en ógjaldfallnar þóknanir Landsbréfa hf. eru færðar til eignar í A-hluta og til skuldar í B-hluta. Engar gjaldfallnar kröfur eru á sjóði í rekstri Landsbréfa. Kostnaðarhlutdeild sjóðanna í útlögðum kostnaði telst ekki til viðskipta við tengda aðila í þessu samhengi.

Í rekstrar- og efnahagsreikning hafa verið færð eftirfarandi viðskipti við tengda aðila:

	2025		31.12.2025	
	Tekjur	Gjöld	Eign	Skuld
Landsbankinn hf.	198.995	358.356	244.740	126.038
Sjóðir í rekstri Landsbréfa hf.	2.302.944	0	4.797.476	42.751
	2024		31.12.2024	
	Tekjur	Gjöld	Eign	Skuld
Landsbankinn hf.	272.723	325.271	346.706	82.115
Sjóðir í rekstri Landsbréfa hf.	2.566.694	0	4.817.869	82.094

11. Skattar

Sjá reikningsskilaaðferð í skýringu 16.11.

	2025		2024	
	Eignir	Skuldir	Eignir	Skuldir
Skattskuldir	0	262.389	0	385.513
Tekjuskattskuldbinding	0	15.942	0	16.155

Skýringar, frh.

11. Skattar (framhald)

Bókfærð frestuð skatteign (skattskuld) tengist eftirfarandi liðum:

	2025			2024		
	Eignir	Skuldir	Nettó	Eignir	Skuldir	Nettó
Viðskiptakröfur	0	(14.007)	(14.007)	0	(14.156)	(14.156)
Frestaður gengismunur	166	0	166	13	0	13
Varanlegir rekstrarfjármunir	0	(2.102)	(2.102)	0	(2.011)	(2.011)
	166	(16.109)	(15.942)	13	(16.168)	(16.155)
Jöfnun skatteignar á móti skattskuld	(166)	166	0	(13)	13	0
Skattskuld	0	(15.942)	(15.942)	0	(16.155)	(16.155)

Breytingar á tímabundnum mismun á tímabilinu voru eftirfarandi:

	2025			2024		
	Staða 1.1.2025	Tekjur (gjöld)	Staða 31.12.2025	Staða 1.1.2024	Tekjur (gjöld)	Staða 31.12.2024
Viðskiptakröfur	(14.156)	149	(14.007)	(12.603)	(1.553)	(14.156)
Frestaður gengismunur	13	153	166	59	(46)	13
Varanlegir rekstrarfjármunir	(2.011)	(91)	(2.102)	(1.545)	(466)	(2.011)
Skattskuld	(16.155)	212	(15.942)	(14.090)	(2.066)	(16.155)

12. Eigið fé

Sjá reikningsskilaaðferð í skýringu 16.12.

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

	Hlutfé	Yfirverð	Lögbundinn varasjóður	Bundinn	Óráðstafað eigið fé	Samtals
				gangvirðis- reikningur		
Eigið fé 1.1.2025	35.000	1.437.000	8.750	668.687	2.240.685	4.390.122
Hagnaður ársins					978.049	978.049
Breyting á gangvirðisreikningi				(61.435)	61.435	0
Úthlutaður arður					(1.000.000)	(1.000.000)
Eigið fé 31.12.2025	35.000	1.437.000	8.750	607.252	2.280.169	4.368.171

	Hlutfé	Yfirverð	Lögbundinn varasjóður	Bundinn	Óráðstafað eigið fé	Samtals
				gangvirðis- reikningur		
Eigið fé 1.1.2024	35.000	1.437.000	8.750	422.978	2.213.995	4.117.722
Hagnaður ársins					1.272.399	1.272.399
Breyting á gangvirðisreikningi				245.709	(245.709)	0
Úthlutaður arður					(1.000.000)	(1.000.000)
Eigið fé 31.12.2024	35.000	1.437.000	8.750	668.687	2.240.685	4.390.122

Skýringar, frh.

13. Eiginfjárlutfall

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins er reiknað samkvæmt ákvæðum laga um fjármálafyrirtæki, en lámámarks eiginfjárlutfall samkvæmt þeim er 8,0%. Eiginfjárlutfallið reiknast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Eiginfjárgrunnur:		
Hlutfé	35.000	35.000
Yfirverðsreikningur	1.437.000	1.437.000
Lögbundinn varasjóður	8.750	8.750
Bundinn gangvirðisreikningur	607.252	668.687
Óráðstafað eigið fé	2.280.169	2.240.685
Eigið fé	4.368.171	4.390.122
Fyrirsjáanleg arðsúthlutun *	(1.000.000)	(1.000.000)
Eigið fé þáttar 1	3.368.171	3.390.122
Eiginfjárgrunnur	3.368.171	3.390.122
Áhættugrunnur greinist á eftirfarandi hátt:		
Útlánaáhætta	408.325	375.829
Markaðsáhætta	7.694	7.141
Rekstraráhætta	-	-
Áhættugrunnur samtals	416.018	382.970
Eiginfjárkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað	281.790	264.329
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall	64,77%	70,82%

* Tillaga stjórnar um 1.000 m. kr. arðgreiðslu byggir á arðgreiðslustefnu félagsins, um að meirihluta hagnaðar skuli að jafnaði ráðstafað til hluthafa að fullnægðum tilteknum skilyrðum.

Samkvæmt 4. mgr. 12. gr. laga nr. 116/2021, um verðbréfasjóði og 5. mgr. 15. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, skal eiginfjárgrunnur rekstrarfélaga verðbréfasjóða og rekstraraðila sérhæfðra sjóða aldrei nema lægri fjárhæð en sem svarar til 25% af föstum rekstrarkostnaði síðasta reikningsárs. Eiginfjárgrunnur Landsbréfa var í lok tímabilsins 299% af föstum rekstrarkostnaði síðasta árs.

Útlánaáhætta

Eiginfjárkrafa vegna útlánaáhattu reiknast af fjáreignum félagsins í lok ársins.

Markaðsáhætta

Gjaldeyrísáhætta reiknast af handbæru fé, viðskiptakröfum og viðskiptaskuldum í erlendum gjaldmiðlum.

Rekstraráhætta

Í samræmi við 6. mgr. 15. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, hafa Landsbréf starfsábyrgðartryggingu sem nær yfir áhættuna af tjóni vegna mögulegrar ábyrgðar rekstraraðila.

Skýringar, frh.

14. Leigusamningur

Í gildi er samningur á milli Landsbréfa hf. og Kolagötu ehf. um leigu á atvinnuhúsnæði, nánar tiltekið er hið leigða skrifstofurými á 3. hæð fasteignarinnar að Reykjastræti 2. Leigutími samkvæmt leigusamningum hófst þann 1. maí 2023 og er tímabundinn til tíu ára. Leigusamningurinn er óuppsegjanlegur fyrstu sjö árin en heimild er að framleigja hið leigða af höfðu samþykki leigusala.

Leigugjald vegna samningsins tímabilið janúar til desember 2025 nam tæplega 41 m. kr og er það í samræmi við samning þar um. Leigan er gjaldfærð meðal annars rekstrarkostnaðar í rekstrarreikningi félagsins. Félagið er skuldbundið að greiða 41 m. kr. tryggt með vísitölu neysliverðs árlega í leigugjald á leigutímanum.

15. Aðrar upplýsingar

Eignir í stýringu voru um 602 milljarðar króna í lok árs 2025 samanborið við 543 milljarða króna í upphafi árs. Alls voru um 21.000 viðskiptavinir með eignir í stýringu hjá félaginu.

16. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir

16.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga og reglur Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan.

Ársreikningur Landsbréfa hf. A-hluti er hluti af samstæðu Landsbankans hf. Ársreikningur Landsbréfa hf. B-hluti er ekki hluti af samstæðu bankans nema í þeim tilvikum sem samstæða Landsbankans hefur yfirráð hlutdeildarskírteina í einstökum sjóðum í skilningi laga um ársreikninga. Hægt er að nálgast samstæðureikning Landsbankans á vefnum, www.landsbankinn.is.

16.2 Matsaðferðir

Gerð ársreiknings krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, leggi mat á og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

Mat og undirliggjandi forsendur stjórnenda eru í stöðugri endurskoðun og eru áhrifin af breytingum á mati og forsendum færð á því tímabili sem breytingin á sér stað og á síðari tímabilum, ef breytingarnar hafa áhrif á þau.

16.3 Umsýslupóknarir

Sjóðir í rekstri B-hluta Landsbréfa hf. greiða A-hluta Landsbréfa hf. umsýslupóknun fyrir að annast m.a. daglegan rekstur sjóðanna, svo sem útreikning á innlausnarvirði, reikningshald, þjónustu við fjárfesta, umsjón með skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina og stýringu eigna sjóðsins. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í þóknun rekstrarfélagsins, svo sem vegna þjónustu vörsluaðila, endurskoðunar sjóðanna, kauphallarkostnaðar, fjármálakerfa (annarra en eignastýringarkerfis), áskriftar af verðbréfavísitölum, hugbúnaðar og lögfræðikostnaðar. Umsýslupóknunin og kostnaðarhlutdeildin reiknast daglega sem fast hlutfall af hreinni eign viðkomandi sjóðs í þeirri mynt sem hann er í. Í sumum tilvikum greiða sérhæfðir sjóðir í rekstri Landsbréfa árangurstengdar þóknarir sem teljast til umsýslupóknana félagsins.

Skýringar, frh.

16.4 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2026. Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi. Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna eða gjalda miðað við síðasta skráða kaupgengi í lok ársins.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok ársins samkvæmt lokagengi Landsbankans. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok ársins.

16.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum eða breytilegum tekjum sem skráð eru á skipulegum, virkum og verðmyndandi verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok ársins. Virði annarra verðbréfa með föstum eða breytilegum tekjum er háð mati rekstrarfélagsins að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélagið þörf á því.

Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar sem skráð eru á skipulegum, virkum og verðmyndandi verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok ársins. Virði annarra framseljanlegra verðbréfa og peningamarkaðsgerninga er háð mati rekstrarfélagsins að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélagið þörf á því.

Hlutdeildarskírteini í sjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í lok ársins.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun í lok ársins.

16.6 Afleiður

Einstaka sjóðir hafa heimild til að fjárfesta í afleiðum. Afleiða er samningur þar sem uppgjörsákvæði samningsins byggist á breytingu tiltekins þáttar, svo sem vaxta, gengis gjaldmiðla, verðbréfaeðs eða vísitölu. Virði slíks samnings byggir á þróun þessara undirliggjandi þátta frá samningsdegi til uppgjörsdags. Afleiður eru skráðar í efnahagsreikningi sjóðsins á gangvirði en gangvirði byggir á skráðu markaðsvirði þeirra. Allar breytingar á gangvirði eru færðar undir liðinn gengisbreytingar eigna í rekstrarreikningi sjóðanna. Helstu áhættuþættir í afleiðusamningum sem sjóðirnir eru aðilar að eru vaxta-, gjaldmiðla- og markaðsáhætta.

16.7 Viðskipta- og langtímakröfur

Viðskipta- og langtímakröfur eru færðar á nafnvirði að teknu tilliti til niðurfærslna vegna líkna á töpuðum kröfum. Aðallega er um að ræða kröfur vegna ógreiddrar umsýslu sjóða í rekstri Landsbréfa hf. í lok ársins.

16.8 Aðrar eignir

Aðrar eignir samanstanda af rekstrarfjármunum og öðrum kröfum. Aðrar kröfur eru mentar á nafnvirði í lok ársins.

Rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum og eru flokkaðir undir liðnum aðrar eignir í efnahagsreikningi. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundradshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna, þar til niðurlagsverði er náð.

Skýringar, frh.

16.8 Aðrar eignir (framhald)

Allir varanlegir rekstrarfjármunir eru afskrifaðir með línulegri aðferð. Aðferðin er notuð á afskrifanlegan hluta eignanna, en það er kostnaður þeirra að frádregnu hrakvirði deilt niður á áætlaðan nýtingartíma með eftirfarandi hætti:

Tölvuvélbúnaður	3 ár
Annar búnaður og ökutæki	3-10 ár

16.9 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

16.10 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óuppgerð viðskipti og viðskiptaskuldir. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í lok ársins.

16.11 Skattamál

Tekjuskattur er reiknaður út frá þeim tekjuskattshlutföllum og þeim skattalögum sem voru í gildi í lok ársins, en þá var tekjuskattshlutfall lögaðila 20,0% (2024: 21,0%). Sérstakur fjársýsluskattur er 6% á tekjuskattstofn umfram 1 milljarð króna í samræmi við lög nr. 165/2011, um fjársýsluskatt.

Skattskuldbinding félagsins er reiknuð og færð í ársreikninginn. Útreikningur hennar byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi félagsins hins vegar. Mismunur sem þannig kemur fram stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningskil félagsins. Reiknuð skattskuldbinding vegna frádráttarbærs tímabundins mismunar er færð í samræmi við settar reikningskilareglur.

Sjóðir B-hluta Landsbréfa hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði bréfanna við innlausn. Hjá skattskyldum lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

16.12 Eigið fé

Heildarhlutafé félagsins nam í lok ársins 35 m. kr. samkvæmt samþykktum félagsins. Hver hlutur er ein króna að nafnverði og fylgir eitt atkvæði hverjum hlut í félaginu.

Lög um ársreikninga nr. 3/2006 með áorðnum breytingum kveða m.a. á um að óráðstöfuðu eigin fé sé skipt í tvennt: bundið og óbundið óráðstafað eigið fé.

Óbundið óráðstafað eigið fé samanstendur af óúthlutaðum hagnaði og tapi sem hefur safnast upp hjá félaginu, að frádregnum framlögum í lögbundinn varasjóð og bundnu óráðstöfuðu eigin fé.

Bundið óráðstafað eigið fé er vegna gangvirðisbreytinga fjáreigna sem tilgreindar eru á gangvirði gegnum rekstrarreikning. Félagið færir gangvirðisbreytingar vegna fjáreigna tilgreindra á gangvirði gegnum rekstrarreikning, af óbundnu óráðstöfuðu eigin fé á bundinn reikning meðal eigin fjár. Fjárhæðir sem færðar hafa verið á bundna reikninginn eru færðar til baka á óráðstafað eigið fé við sölu fjáreignarinnar.



LANDSBRÉF

Viðauki (óendurskoðaður) Ársreikningur 2025

Stjórnarháttayfirlýsing Landsbréfa (óendurskoðuð)

Landsbréf hf., kt. 691208-0520 eru íslenskt hlutafélag með starfsemi í Reykjavík. Félagið er fjármálastofnun með starfsleyfi sem rekstrarfélag verðbréfasjóða og rekstraraðili sérhæfðra sjóða samkvæmt lögum nr. 116/2021, um verðbréfasjóði og lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Félagið hefur jafnframt leyfi til eignastýringar og fjárfestingarráðgjafar. Skrifstofa félagsins er að Reykjastræti 2 í Reykjavík.

Þessi stjórnarháttayfirlýsing Landsbréfa hefur að geyma lýsingu á stjórnarháttum félagsins. Markmið yfirlýsingarinnar er að stuðla að því að stjórnarhættir séu opinberir og með því lagður grunnur að gagnsæi í samskiptum milli félagsins, stjórnar þess, hluthafa og viðskiptavina. Landsbréf leggja áherslu á að viðskiptavinir, einkum þeir sem fjárfesta í sjóðum og félögum í stýringu hjá Landsbréfum eða fela félaginu eignir til stýringar með öðrum hætti, geti með einföldum hætti kynnt sér stjórnarhætti félagsins. Við framsetningu yfirlýsingarinnar er höfð hliðsjón af Leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja sem gefnar eru út af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og NASDAQ OMX Iceland hf. (6. útgáfa frá febrúar 2021 sem m.a. er birt á vefsíðunni <http://www.leidbeiningar.is>).

Stjórnarháttayfirlýsing Landsbréfa er birt á heimasíðu félagsins www.landsbref.is, auk þess að vera birt með ársreikningi félagsins, með vísan til 66. gr. c laga nr. 3/2006, um ársreikninga, með síðari breytingum. Ákveðin frávík eru frá áður nefndum leiðbeiningum að því er varðar boðun og auglýsingu hluthafafunda, þ.m.t. aðalfunda, sem fyrst og fremst helgast af því að hluthafar eru aðeins tveir og báðir í samstæðu Landsbankans hf. Með sama hætti eru framboð til stjórnar ekki kynnt sérstaklega á heimasíðu félagsins og af sömu ástæðu hefur tilnefningarnefnd ekki verið skipuð og þá hefur ekki verið sett sérstök stefna um fjölbreytileika. Tilnefningar til stjórnar eru samþykktar af bankaráði Landsbankans að fenginni tillögu bankastjóra. Í starfsreglum bankaráðs kemur fram að við skipan stjórnarmanna í stjórnir dótturfélaga skuli séð til þess að kynjahlutfall sé í samræmi við jafnréttislög og jafnréttisstefnu bankans að teknu tilliti til hæfni þeirra sem til greina koma við slíka skipan. Ekki er í starfsreglunum sérstaklega rætt um fjölbreytileika við tilnefningu til stjórnar dótturfélaga, en gengið er út frá því að tilnefningar samræmist áskilnaði 14. gr. laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og 11. gr. laga nr. 116/2021, um verðbréfasjóði, sbr. 4. mgr. 52. gr. laga nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki, auk þess sem þess er gætt að meirihluti stjórnar sé á hverjum tíma skipaður aðilum sem eru óháðir Landsbréfum og Landsbankanum.

Landsbréf leggja áherslu á vandaða stjórnarhætti og telja þá nauðsynlega umgjörð fyrir heilbrigðan og traustan rekstur fyrirtækisins til frambúðar. Landsbréf vinna stöðugt að því að treysta umgjörð stjórnarháttanna sinna og uppfæra í því skyni reglulega allt regluverk og ferla félagsins.

Landsbréf eru dótturfélag Landsbankans í gegnum Eignarhaldsfélag Landsbankans ehf. og Bláma fjárfestingarfélag ehf., en bæði félög eru að fullu í eigu Landsbankans. Landsbréf eru sjálfstæð fjármálastofnun. Tilteknum verkefnum hefur verið útvistað til Landsbankans samkvæmt sérstökum útivistunarsamningum sem Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands hefur samþykkt. Reikningsskil Landsbréfa eru þannig unnin af Landsbankanum samkvæmt sérstökum útivistunarsamningi. Landsbankinn er jafnframt vörslufyrirtæki sjóða í rekstri Landsbréfa, sbr. VI. kafla laga nr. 116/2021, um verðbréfasjóði og IV. kafla laga nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Ytri endurskoðun er framkvæmd af PricewaterhouseCoopers ehf.

Landsbréf hafa skilgreint árangur, lausnir, fagmennsku og traust sem grundvallargildi í rekstri sínum. Leggur félagið metnað sinn í að skilgreina þarfir viðskiptavina, bæði almennra fjárfesta og fagfjárfesta, og bjóða fjölbreytt sjóðaframboð til samræmis við þessar þarfir og vinna í hvívetna af fagmennsku og leggja þannig grunninn að trausti til félagsins og starfsmanna þess. Landsbréf hafa sett sérstakar reglur til að koma í veg fyrir eða lágmarka neikvæðar afleiðingar hagsmunaárekstra í rekstri sínum, m.a. að því er varðar samskipti við tengda aðila eins og móðurfélagið Landsbankann. Útdráttur úr reglum þessum er birtur á heimasíðu félagsins www.landsbref.is. Þá hefur stjórn Landsbréfa sett sérstakar siðareglur sem fela í sér grunnviðmið góðra viðskiptahátta og siðferðis fyrir Landsbréf og starfsmenn þess. Viðmiðin gilda þannig um samskipti starfsmanna félagsins við viðskiptavini, samstarfsmenn, eftirlitsaðila, hluthafa og aðra aðila sem hagsmuna eiga að gæta. Reglurnar eru birtar á heimasíðu félagsins www.landsbref.is.

Stjórnarháttayfirlýsing, frh. (óendurskoðuð)

Stjórn Landsbréfa hefur samþykkt sérstaka stefnu Landsbréfa um ábyrgar fjárfestingar og sjálfbærniáhættu. Með setningu þessarar stefnu er leitast við að marka stefnu með tilliti til umhverfis, félagslegra þátta og samfélagslegrar ábyrgðar almennt og eins að samþætta sjálfbærniþætti og sjálfbærniáhættu inn í fjárfestingaferli sjóða. Stjórn Landsbréfa hefur einnig samþykkt eigendastefnu fyrir sjóði Landsbréfa, þar sem kveðið er á um meðferð atkvæðisréttar sem fylgir fjármálagerningum í eigu sjóða Landsbréfa og felst í þeirri stefnu mikilvægi þess að fjárfestar í sjóðum Landsbréfa geti gert sér grein fyrir þeim viðmiðum sem liggja til grundvallar nýtingu atkvæðisréttar sem fylgir verðbréfum í eigu sjóða félagsins. Báðar þessar stefnur eru birtar á heimasíðu félagsins www.landsbref.is. Þá hefur stjórn Landsbréfa sett sérstaka stefnu um sjálfbærni í rekstri og starfsemi, þar sem skilgreint er hvernig sjálfbærniþættir eru teknir inn í starfsemi félagsins. Þá hafa Landsbréf sett sérstaka stefnu um varnir gegn mútum og spillingu og eins stefnu um varnir gegn fjármunabrotum, þar sem m.a. eru skilgreindar helstu varnir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka. Auk þessa hefur stjórn sett fjölda stefna og reglna um starfsemi Landsbréfa í samræmi við lögbundnar kvaðir og til að tryggja festu í starfsemi félagsins.

Landsbréf lúta opinberu eftirliti af hálfu Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands samkvæmt lögum nr. 87/1998, um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi. Virk áhættustýring og innra eftirlit eru mikilvægir þættir í rekstri félagsins. Mögulegir áhættuþættir eru greindir með skipulögðum hætti og markvisst unnið að því að treysta alla umgjörð rekstrar félagsins og gengið úr skugga um að rekstur félagsins sé í samræmi við markmið þess og þær reglur sem um rekstur þess gilda. Stærstur hluti innra eftirlits er unninn innan félagsins sjálfs, en innri endurskoðun og regluvörslu er útvistað með sérstökum samningum til Landsbankans með leyfi Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands. Reglulegar skýrslur eftirlitseininga eru lagðar fyrir stjórn til skoðunar og mætir áhættustjóri félagsins á reglulega fundi stjórnar og gerir þar grein fyrir því hvort einhver frávik hafi komið í ljós á sviði áhættustýringar eða upplýsingaöryggis. Formleg samskipti við hluthafa eiga sér stað á hluthafafundum, en jafnframt eiga Landsbréf og móðurfélagið Landsbankinn töluverð viðskiptaleg samskipti bæði vegna verðbréfavíðskipta og einnig á grundvelli útivistunarsamninga sem gerðir hafa verið við móðurfélagið.

Starfsmenn félagsins voru 22 talsins í lok ársins 2025. Stjórn Landsbréfa var síðast kjörin á aðalfundi félagsins þann 29. apríl 2025. Í stjórnina voru endurkjörin þau Sigríður Hrefna Hrafnkelsdóttir, formaður stjórnarinnar og meðstjórnendurnir Anna Bjarney Sigurðardóttir og Jón Þorsteinn Oddleifsson. Endurkjörinn sem varamaður í stjórn var Einar Þór Harðarson. Öll eru þau óháð Landsbankanum og Landsbréfum samkvæmt þeim viðmiðum sem sett eru í Leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja og Leiðbeiningum ESMA og EBA um hæfi stjórnarmanna fjármála fyrirtækja. Hér að neðan eru nánari upplýsingar um stjórnarmenn:

Sigríður Hrefna Hrafnkelsdóttir, fædd árið 1977, formaður stjórnar. Sigríður Hrefna er með embættisprófi í lögfræði (Cand. jur.) frá Háskóla Íslands, MBA gráðu frá Copenhagen Business School og hefur verðbréfaréttindi samkvæmt lögum um markaði fyrir fjármálagerninga. Sigríður Hrefna er forstjóri Nóa Sírus hf., en starfaði áður m.a. sem framkvæmdastjóri Einstaklingssviðs Íslandsbanka hf., framkvæmdastjóri samsölusviðs Olíuverzlunar Íslands hf. og sem forstöðumaður fjárfestingabankasviðs Arion banka hf. Auk sætis í stjórn Landsbréfa á Sigríður Hrefna einnig sæti í stjórn Sjónlags ehf., en hefur áður setið í stjórnnum fjölda atvinnufyrirtækja. Sigríður Hrefna var fyrst kjörin í stjórn Landsbréfa í apríl 2024 og hefur verið formaður stjórnar frá því kjöri. Hún telst bæði óháð félaginu sem og stórum hluthöfum samkvæmt skilgreiningu Leiðbeininga um stjórnarhætti fyrirtækja. Hún á engin sérstök hagsmunatengsl við helstu viðskipta- eða samkeppnisaðila Landsbréfa.

Stjórnarháttayfirlýsing, frh. (óendurskoðuð)

Anna Bjarney Sigurðardóttir, fædd árið 1963, meðstjórnandi. Anna Bjarney er viðskiptafræðingur frá Háskóla Íslands og með meistaragráðu í markaðsfræði og alþjóðaviðskiptum frá sama skóla. Hún er ráðgjafi hjá Expectus ráðgjöf en starfaði áður sem framkvæmdastjóri rekstrar, fjármála og tækni hjá RÚV frá árinu 2014. Þar áður starfaði hún um árabíl í fjármálageiranum, m.a. sem forstöðumaður útibúapróunar hjá Landsbanka Íslands og síðar hjá nýja Landsbankanum sem framkvæmdastjóri útibúapróunar og einstaklingssviðs og síðar viðskiptabankasviðs. Anna Bjarney hefur setið í stjórnnum ýmissa fyrirtækja en auk þess að sitja í stjórn Landsbréfa á hún nú sæti í stjórn SOS Barnaþorpanna og Jónshúss ehf. Anna Bjarney var fyrst kjörin í stjórn Landsbréfa 3. maí 2022. Hún telst bæði óháð félaginu sem og stórum hluthöfum samkvæmt skilgreiningu Leiðbeininga um stjórnarhætti fyrirtækja. Hún á engin sérstök hagsmunatengsl við helstu viðskipta- eða samkeppnisaðila Landsbréfa.

Jón Þorsteinn Oddleifsson, fæddur árið 1975, meðstjórnandi. Jón Þorsteinn útskrifaðist með BSc. gráðu í hagfræði frá Háskóla Íslands árið 1999, með meistaragráðu í fjármálum fyrirtækja frá sama skóla árið 2017 og hefur verðbréfaréttindi samkvæmt lögum um markaði fyrir fjármálagerninga. Á árunum 1998-2003 starfaði Jón Þorsteinn í Búnaðarbanka Íslands, lengst af við fjárstýringu. Á tímabilinu 2003-2008 var hann forstöðumaður fjárstýringar Landsbankans og á árunum 2008-2010 fjármálastjóri nýja Landsbankans. Á tímabilinu 2010-2014 vann Jón Þorsteinn við fjármálaráðgjöf og á árunum 2014-2019 starfaði hann hjá Landsbréfum hf. Jón Þorsteinn starfar í dag sem forstjóri Beru hf., en hann tók við því starfi í byrjun mars 2026, en hann var áður framkvæmdastjóri fjármála- og mannauðssviðs Ölgerðarinnar. Jón Þorsteinn hefur setið í stjórnnum ýmissa fyrirtækja og á nú sæti í stjórnnum Öglu Gosgerðar ehf., G7-11 fasteignafélags ehf., Borgar Brugghúss ehf., Sól ehf., JPO ehf., JPO 2 ehf., Kveldúlfs Distillery ehf., ÖES ehf. og KK6 fasteignafélags ehf. Jón Þorsteinn er flokkaður sem óháður stjórnarmaður og telst bæði óháður félaginu sem og stórum hluthöfum samkvæmt skilgreiningu Leiðbeininga um stjórnarhætti fyrirtækja. Hann á engin sérstök hagsmunatengsl við helstu viðskipta- eða samkeppnisaðila Landsbréfa. Jón Þorsteinn var fyrst kjörinn í stjórn Landsbréfa 2. maí 2023.

Einar Þór Harðarson, fæddur árið 1973, framkvæmdastjóri Íspan Glerborgar, er varamaður í stjórn Landsbréfa. Einar Þór er viðskiptafræðingur frá Háskóla Íslands árið 2000, hefur MSc. gráðu í hagfræði og fjármálum frá University of Warwick Business School og hefur verðbréfaréttindi samkvæmt lögum um markaði fyrir fjármálagerninga. Einar Þór hefur gegnt starfi framkvæmdastjóra Íspan Glerborgar frá árinu 2017. Einar Þór var starfsmaður Landsbankans frá 2004 til 2014 og vann m.a. sem útibússtjóri, í áhættustýringu og viðskiptaþróun. Árin 1998-2004 vann Einar í áhættustýringu SPRON. Einar Þór var kjörinn sem varamaður í stjórn Landsbréfa á aðalfundi 3. maí 2022. Auk þess að vera varamaður í stjórn Landsbréfa situr Einar í stjórn Huldukletts ehf. Hann hefur engin sérstök hagsmunatengsl við helstu viðskipta- eða samkeppnisaðila Landsbréfa og telst bæði óháður félaginu sem og stórum hluthöfum samkvæmt skilgreiningu Leiðbeininga um stjórnarhætti fyrirtækja.

Stjórnarfundir eru að jafnaði haldnir mánaðarlega og oftast ef þörf krefur. Á árinu 2025 voru haldnir 12 stjórnarfundir og sóttu allir stjórnarmenn þá.

Lögfræðingur Landsbréfa ritar fundargerðir á stjórnarfundum. Árlega er haldinn sérstakur matsfundur stjórnar þar sem stjórn leggur mat á eigin störf og leggur jafnframt mat á störf framkvæmdastjóra. Markmið fundarins er að leggja mat á skilvirkni stjórnar, styrkleika og veikleika í störfum hennar og skilgreina hvað mætti betur fara. Með sama hætti er lagt mat á störf undirnefnda stjórnar.

Starfsreglur stjórnar eru birtar á heimasíðu félagsins, en þar má einnig finna samþykktir félagsins. Þar eru að auki birtar ýmsar aðrar reglur sem félagið hefur sett um starfsemi sína, svo sem reglur um hæfi og hæfismat lykilstarfsmanna, útdrátt úr reglum um hagsmunaárekstra, persónuverndarstefna Landsbréfa og reglur um upplýsingar um viðskiptamenn, stefna Landsbréfa um varnir gegn fjármunabrotum og siðareglur Landsbréfa. Auk þessara reglna hefur félagið fjölda innri reglna og ferla sem starfsemin fer eftir. Allt innra regluverk félagsins er reglulega yfirfarið og uppfært eftir því sem tilefni er til.

Stjórnarháttayfirlýsing, frh. (óendurskoðuð)

Starfandi eru tvær undirnefndir stjórnar, þ.e. starfskjaranefnd og endurskoðunarnefnd, og kýs stjórn í undirnefndir sínar á fyrsta stjórnarfundi að afloknum aðalfundi.

Endurskoðunarnefnd hefur það hlutverk að fylgjast með verkefnum er varða reikningsskil, endurskoðun og innra eftirlit. Hún kemur að undirbúningi gerðar ársreiknings og árshlutareiknings og gerir stjórn Landsbréfa grein fyrir störfum sínum og veitir stjórn ráðgjöf um málefni tengd reikningsskilum félagsins. Stjórn hefur ákveðið að allir stjórnarmenn sitji í undirnefndum stjórnar. Formaður endurskoðunarnefndar er Jón Þorsteinn Oddleifsson. Endurskoðunarnefnd hélt 2 fundi á árinu 2025 og mættu allir nefndarmenn á þá fundi.

Starfskjaranefnd hefur það hlutverk að undirbúa og gera tillögur að ákvörðun stjórnar Landsbréfa um almenna starfskjarastefnu félagsins og um starfskjör stjórnarmanna og framkvæmdastjóra eftir nánari ákvörðun stjórnar. Stjórn hefur ákveðið að allir stjórnarmenn sitji í undirnefndum stjórnar og er Sigríður Hrefna Hrafnkelsdóttir, formaður starfskjaranefndar. Starfskjaranefnd hélt 3 fundi á árinu 2025 og mættu allir nefndarmenn á þann fund.

Ekki er starfandi sérstök áhættunefnd í félaginu, sbr. 78. gr. laga nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki, og fer stjórn sjálf með hlutverk áhættunefndar samkvæmt lögum samkvæmt sérstakri undanþágu frá Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands, sbr. 5. mgr. 78. gr. laga nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki.

Helgi Þór Arason, fæddur árið 1975, er framkvæmdastjóri Landsbréfa. Helgi hóf störf sem framkvæmdastjóri félagsins í byrjun júní 2014. Hann nam viðskiptafræði við Háskóla Íslands með áherslu á fjármál og hefur lokið MBA gráðu frá sama skóla. Þá hefur hann verðbréfaréttindi samkvæmt lögum um markaði fyrir fjármálagerninga. Helgi starfaði áður sem forstöðumaður Markaðsviðskipta hjá Landsbankanum hf. frá 2008, og sem miðlari skuldabréfa hjá Landsbanka Íslands á árunum 2003 til 2008. Á árunum 2000 til 2003 starfaði hann hjá Búnaðarbanka Íslands hf. sem sérfræðingur hjá markaðsviðskiptum bankans við miðlun skuldabréfa. Á árunum 1999 til 2000 starfaði hann hjá fyrirtækjasviði Landsbanka Íslands hf. einkum við gerð lánshæfismats á fyrirtækjum. Helgi á enga eignarhluti í Landsbréfum né hefur hann gert kaupréttarsamning um kaup á hlutum í félaginu. Helgi á engin sérstök hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila félagsins eða hluthafa félagsins.

Hlutverk framkvæmdstjóra og skyldur felast fyrst og fremst í því að annast daglega stjórn fyrirtækisins og fer hann í þeim efnum eftir þeim stefnum og fyrirmælum sem stjórn félagsins hefur gefið, sbr. 68. gr. laga nr. 2/1995, um hlutafélög. Skyldur framkvæmdastjóra og verkaskipting milli hans og stjórnar fer samkvæmt lögum, sbr. einkum IX. kafla laga nr. 2/1995, um hlutafélög, auk þess sem nánari ákvæði og útfærslur er varða hlutverk og skyldur þessara aðila og verkaskiptingu þeirra á milli eru sett í samþykktum félagins og í starfsreglum stjórnar félagsins.

Takmörkuð staðfesting óháðs endurskoðanda á upplýsingagjöf um hlutfall grænna eigna í stýringu hjá Landsbréfum hf. fyrir árið 2025

Til stjórnar Landsbréfa hf.

Niðurstaða

Við vorum ráðin af Landsbréfum hf. (félagið) til að veita óháða takmarkaða staðfestingu (e. limited assurance) upplýsingagjöf um hlutfall grænna eigna í stýringu hjá félaginu fyrir árið 2025 (hér eftir upplýsingarnar). Upplýsingarnar eru settar fram á grundvelli laga nr. 25/2023 um upplýsingagjöf um sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu og flokkunarkerfi fyrir sjálfbærar fjárfestingar.

Byggt á aðgerðum okkar og þeim gögnum sem við höfum aflað, kom ekkert fram sem bendir til annars en að framsetning og upplýsingar um hlutfall grænna eigna í stýringu Landsbréfa hf. fyrir árið 2025 sé í öllum meginatriðum í samræmi við kröfur laga nr. 25/2023 um upplýsingagjöf á sviði fjármálaþjónustu og flokkunarkerfi fyrir sjálfbærar fjárfestingar.

Grundvöllur niðurstöðu

Staðfesting okkar var unnin í samræmi við alþjóðlegan staðal um staðfestingar, ISAE 3000 (Revised) Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information, sem gefinn var út af International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). Ábyrgð okkar samkvæmt staðlinum er lýst frekar í kaflanum „Ábyrgð okkar“.

Við höfum uppfyllt kröfur um óhæði og aðrar siðareglur sem fram koma í alþjóðlegum siðareglum fyrir endurskoðendur ásamt alþjóðlegum stöðlum um óhæði eða International Independence Standards, sem gefnir eru út af International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA).

KPMG fylgir alþjóðlegum gæðastaðli, International Standard on Quality Management (ISQM) 1, Quality Management for Firms that Perform Audits or Reviews of Financial Statements, or Other Assurance or Related Services Engagements, sem gefinn var út af IAASB og hefur því innleitt gæðastjórnunarkerfi, þar á meðal um að hafa skráðar stefnur og verklag um fylgni við siðareglur, faglega staðla og viðeigandi kröfur laga og reglugerða.

Við teljum að við höfum aflað nægjanlegra og viðeigandi gagna til að byggja niðurstöðu okkar á.

Samanburðarupplýsingar

Við vekjum athygli á að við höfum ekki staðfest upplýsingar, fjárhæðir og hlutföll fyrir árið 2024. Þar af leiðandi gefum við ekki álit á þeim.

Ábyrgð á upplýsingunum

Hlutfall grænna eigna í stýringu er lagt fram af stjórn og framkvæmdastjóra Landsbréfa hf. Stjórn og framkvæmdastjóri bera ábyrgð á þeirri ákvörðun að setja upplýsingarnar fram í samræmi við lög nr. 25/2023 um upplýsingagjöf um sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu og flokkunarkerfi fyrir sjálfbærar fjárfestingar. Þau bera ábyrgð á að hanna, innleiða og viðhalda innra eftirliti vegna upplýsinga sem viðeigandi eru til að útbúa sjálfbærniupplýsingarnar. Einnig bera þau ábyrgð á söfnun, greiningu og framsetningu upplýsinga sem settar eru fram og að þær séu án verulegra annmarka hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Þá eru stjórn og framkvæmdastjóri ábyrg fyrir því að starfsfólk sem kom að vinnslu og framsetningu sjálfbærniupplýsinganna hafi hlotið viðeigandi þjálfun og að upplýsingakerfi séu viðeigandi.

Ábyrgð okkar

Ábyrgð okkar er að veita óháða takmarkaða staðfestingu á upplýsingagjöf félagsins um hlutfall grænna eigna í stýringu þess. Okkur ber að skipuleggja og haga vinnu okkar svo unnt sé að veita takmarkaða staðfestingu um hvort upplýsingarnar séu í öllum meginatriðum án verulegra annmarka hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Okkur ber að setja fram sjálfstæða niðurstöðu byggða á þeim gögnum sem við höfum aflað og þeim aðgerðum sem við höfum framkvæmt og miðla niðurstöðum okkar til stjórnar Landsbréfa hf.

Takmörkuð staðfesting óháðs endurskoðanda á upplýsingagjöf um hlutfall grænna eigna í stýringu hjá Landsbréfum hf. fyrir árið 2025, frh.

Aðgerðir sem framkvæmdar voru til að byggja undir niðurstöðu okkar

Við staðfestinguna beittum við faglegri dómgreind og viðhöfum faglega gagnrýni. Við skipulögðum og framkvæmdum aðgerðir til að afla nægjanlegra og viðeigandi gagna um upplýsingarnar til að byggja niðurstöðu okkar á. Val á aðgerðum byggði á þekkingu okkar á upplýsingunum og öðrum aðstæðum, ásamt mati okkar á hættu á verulegri skekkju. Aðgerðir okkar voru eftirfarandi:

- Að afla upplýsinga, einkum frá því starfsfólki sem var ábyrgt fyrir upplýsingagjöf um hlutfall grænna eigna í stýringu Landsbréfa hf., greina, meta og afla staðfestinga eftir því sem við á.
- Fyrirspurnir til stjórnenda og annars viðeigandi starfsfólks til að öðlast skilning á ferli Landsbréfa hf. við gerð og yfirferð upplýsingagjafa um hlutfall grænna eigna í stýringu félagsins.

Aðgerðum sem beitt er við takmarkaða staðfestingu eru mismunandi að eðli og umfangi, og eru umfangsminni en þegar veitt er staðfesting með nægjanlegri vissu. Því er vissa sem fæst með takmarkaðri staðfestingu umtalsvert minni en náðst hefði ef staðfesting með nægjanlegri vissu hefði verið unnin.

Reykjavík, 23. mars 2026

KPMG ehf.

Árni Claessen
endurskoðandi

Viðauki (óendurskoðað) - Upplýsingar um hlutfall grænna eigna í stýringu

Landsbréf birta upplýsingar um hlutfall grænna eigna í stýringu í samræmi við lög nr. 25/2023 um upplýsingagjöf um sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu og flokkunarkerfi fyrir sjálfbærar fjárfestingar (hér eftir sjálfbærniupplýsingalögin). Með lögnum voru tvær reglugerðir Evrópusambandsins (ESB) innleiddar, þ.e. annars vegar reglugerð (ESB) 2019/2088 um upplýsingagjöf tengda sjálfbærni á sviði fjármálaþjónustu (e. SFDR) og hins vegar reglugerð (ESB) 2020/852 um umhverfislega sjálfbæra atvinnustarfsemi (flokkunarreglugerðin, e. EU Taxonomy Regulation). Flokkunarreglugerðin skilgreinir hvaða atvinnustarfsemi telst umhverfislega sjálfbær, en SFDR kveður á um gagnsæi varðandi samþættingu sjálfbærniáhættu og flokkun fjármálaafurða. Hlutfall grænna eigna í stýringu er þannig liður í heildstæðri sjálfbærniupplýsingagjöf Landsbréfa og veitir fjárfestum mælanlega vísbendingu um hversu stór hluti eigna í stýringu tengist umhverfislega sjálfbærri atvinnustarfsemi.

Upplýsingarnar eru settar fram í samræmi við framselda reglugerð (ESB) 2021/2178, með áorðnum breytingum, sem kveður á um efni, framsetningu og aðferðafræði upplýsingagjafar samkvæmt 8. gr. flokkunarreglugerðarinnar. Til þess að atvinnustarfsemi teljist umhverfislega sjálfbær þarf hún að uppfylla öll skilyrði 3. gr. flokkunarreglugerðarinnar, þ.e. að stuðla verulega að einu eða fleiri skilgreindum umhverfismarkmiðum, valda ekki verulegu tjóni á öðrum umhverfismarkmiðum, uppfylla lágmarksvernd félagslegra réttinda og samræmast skilgreindum tæknilegum matsviðmiðum. Atvinnustarfsemi telst hæf (e. eligible) þegar hún fellur undir skilgreind tæknileg matsviðmið, en telst einungis umhverfislega sjálfbær (e. aligned) þegar öll framangreind skilyrði eru uppfyllt.

Útreikningur hlutfalls grænna eigna byggir á virði eigna í hlutdeildarsjóðum í rekstri hjá Landsbréfum í lok árs. Í nefnara hlutfallsins falla allar eignir í stýringu, að frátöldum áhættuskuldbindingum vegna ríkisstjórna, sveitarfélaga, seðlabanka og yfirþjóðlegra útgefenda, í samræmi við fyrirmæli reglugerðarinnar. Í teljara eru einungis teknar þær fjárfestingar sem byggja á birtum og staðfestum upplýsingum um samræmi við flokkunarreglugerðina. Afleiður, sem og þær áhættuskuldbindingar sem undanskildar eru nefnara samkvæmt framangreindu, eru ekki teknar með í teljara við útreikning hlutfallsins. Útreikningur hlutfallsins byggir á upplýsingum frá þeim félögum sem fjárfest er í, annars vegar um það hlutfall tekna þeirra sem tengist umhverfislega sjálfbærri starfsemi og hins vegar það hlutfall fjárfestingargjalda sem fellur undir slíka starfsemi. Ef fullnægjandi upplýsingar liggja ekki fyrir er viðkomandi fjárfesting ekki talin með í teljara. Þessi varfærna nálgun tryggir að hlutfallið byggi eingöngu á opinberum gögnum og lágmarkar hættu á ofmati á umfangi grænna eigna.

Atvinnustarfsemi sem fellur að flokkunarreglugerðinni í eignasöfnum Landsbréfa tengist einkum starfsemi sem styður við umhverfismarkmið reglugerðarinnar, svo sem orkuskipti, endurnýjanlega orku og aukna orkunýtingu. Markmið með birtingu hlutfalls grænna eigna er að veita skýra mynd af slíkri starfsemi í eignasöfnum Landsbréfa og styðja við upplýstar fjárfestingaákvæðanir.

Próun hlutfallsins til lengri tíma ræðst af samsetningu eignasafna, aðgengi að gögnum og framvindu regluverks og upplýsingagjafar frá félögum. Gert er ráð fyrir að umfang atvinnustarfsemi sem fellur að flokkunarreglugerðinni geti breyst yfir tíma í takt við þessa þætti. Í þessu samhengi byggir mat Landsbréfa á samspili viðskiptalegra þátta, þar sem samsetning fjárfestinga, aðferðafræði sem byggir á staðfestum lykilárangursmælikvörðum undirliggjandi félaga og gögn úr opinberri upplýsingagjöf og viðurkenndum gagnaveitum liggja til grundvallar.

Auk aðila á fjármálamarkaði og fjármálaráðgjafa ber einungis þeim félögum sem samkvæmt lögum um ársreikninga teljast stór félög eða félög tengd almannahagsmunum, sbr. nánari skilgreiningu í sjálfbærniupplýsingalögnum, að birta upplýsingar á grundvelli flokkunarreglugerðarinnar. Þau félög eru tekin með við útreikning á grænu hlutfalli eigna í stýringu. Upplýsingar um innlend félög eru sóttar í birtum ársreikningum þeirra en upplýsingar um erlend félög byggja á opinberri upplýsingagjöf þeirra og gögnum úr Bloomberg.

Upplýsingarnar taka í fyrsta sinn mið af öllum umhverfismarkmiðunum fyrir uppgjorsárið 2025 en áður náðu þær einungis til markmiðanna um mildun loftlagsbreytinga og aðlögun að loftlagsbreytingum.

Viðauki (óendurskoðað) - Upplýsingar um hlutfall grænna eigna í stýringu, frh.

Rétt er að vekja athygli á að Evrópusambandið hefur gert svokallaðar Omnibus-breytingar á sjálfbærni-regluverki sínu með það að markmiði að einfalda og samræma kröfur á sviði sjálfbærniupplýsingagjafar. Breytingarnar ná meðal annars til flokkunarreglugerðarinnar, SFDR og tilskipunar um sjálfbærniupplýsingagjöf fyrirtækja (e. CSRD). Markmið breytinganna er að draga úr tvíverknaði í upplýsingagjöf, samræma skilgreiningar og kröfur milli reglugerða, auka gagnsæi og léttu á skýrslugerðarbyrði.

Breytingarnar, þegar þær verða innleiddar hér á landi, munu hafa áhrif á forsendur og umfang upplýsingagjafar Landsbréfa, þar á meðal hvaða félög falla undir upplýsingaskyldu samkvæmt flokkunarreglugerðinni, aðgengi að gögnum um samræmi við flokkunarkerfið og framsetningu sjálfbærniupplýsinga. Slíkar breytingar geta haft áhrif á útreikning og birtingu hlutfalls grænna eigna í stýringu. Landsbréf munu fylgjast náið með framvindu innleiðingarinnar á Íslandi og laga aðferðafræði og upplýsingagjöf sína að uppfærðu regluverki eftir því sem við á.

Viðauki (óendurskoðað) - Upplýsingar um hlutfall grænna eigna í stýringu, frh.

Eignir í stýringu

Allar upplýsingar í töflunni eru í þús. kr. eins og í ársreikningi félagsins.

Vegið meðalgildi allra fjárfestinga sem beint er að fjármögnun, eða eru í tengslum við atvinnustarfsemi sem fellur að flokkunarkerfinu, miðað við virði heildareigna sem falla undir lykilárangurs mælikvarðann, með eftirfarandi vægi fyrir fjárfestingar í fyrirtækjum eins og hér segir:	Vegið meðalgildi allra fjárfestinga sem beint er að fjármögnun, eða eru í tengslum við atvinnustarfsemi sem fellur að flokkunarkerfinu, með eftirfarandi vægi fyrir fjárfestingar í fyrirtækjum eins og hér segir:
Á grundvelli veltu: 2,7%	Á grundvelli veltu: 5.468.502 þús. kr.
Á grundvelli fjárfestingargjalda: 2,9%	Á grundvelli fjárfestingargjalda: 5.788.722 þús. kr.
Hlutfall eigna sem falla undir lykilárangursmælikvarðann miðað við heildarfjárfestingar váttrygginga- eða endurtryggingafélaga (heildareignir í stýringu (AuM)) Að undanskildum fjárfestingum í opinberum stofnunum:	Fjárhagslegt virði eigna sem falla undir lykilárangursmælikvarðann. Að undanskildum fjárfestingum í opinberum stofnunum:
Þekjuhlutfall: 72,9%	Þekja: 200.074.581 þús. kr.
Viðbótarupplýsingar til fyllingar: Sundurliðun á nefnara lykilárangursmælikvarðans	
Hlutfall afleiða miðað við heildareignir sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: 0,1%	Fjárhagslegt virði afleiða: 163.977 þús. kr.
Hlutfall áhættuskuldbindinga vegna fyrirtækja á fjármálamarkaði og fyrirtækja sem ekki eru á fjármálamarkaði sem falla ekki undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB, af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann:	Virði áhættuskuldbindinga vegna fyrirtækja á fjármálamarkaði og fyrirtækja sem ekki eru á fjármálamarkaði sem falla ekki undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB:
Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 0,1%	Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 272.399 þús. kr.
Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 35,9%	Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 71.916.927 þús. kr.
Hlutfall áhættuskuldbindinga vegna fyrirtækja á fjármálamarkaði og fyrirtækja sem ekki eru á fjármálamarkaði utan Sambandsins sem falla ekki undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB, af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann:	Virði áhættuskuldbindinga vegna fyrirtækja á fjármálamarkaði og fyrirtækja sem ekki eru á fjármálamarkaði utan Sambandsins sem falla ekki undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB:
Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 0,4%	Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 889.425 þús. kr.
Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 0,6%	Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 1.237.690 þús. kr.
Hlutfall áhættuskuldbindinga vegna fyrirtækja á fjármálamarkaði og fyrirtækja sem ekki eru á fjármálamarkaði sem falla undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB, af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann:	Hlutfall áhættuskuldbindinga vegna fyrirtækja á fjármálamarkaði og fyrirtækja sem ekki eru á fjármálamarkaði sem falla undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB, af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann:
Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 14,6%	Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 29.161.818 þús. kr.
Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 48,2%	Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 96.432.344 þús. kr.
Hlutfall áhættuskuldbindinga vegna annarra mótaðila, af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: 0%	Virði áhættuskuldbindinga vegna annarra mótaðila: 0 þús. kr.
Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær ekki yfir miðað við heildareignir sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: 5,7%	Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær ekki yfir: 11.373.676 þús. kr.
Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær ekki að flokkunarkerfinu miðað við virði heildareigna sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: 2,6%	Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær ekki að flokkunarkerfinu: 5.253.419 þús. kr.

Viðauki (óendurskoðað) - Upplýsingar um hlutfall grænna eigna í stýringu, frh.

Eignir í stýringu, frh.

Allar upplýsingar í töflunni eru í þús. kr. eins og í ársreikningi félagsins.

Viðbótarupplýsingar til fyllingar: Sundurliðun á teljara lykilárangursmælikvarðans

Hlutfall áhættuskuldbindinga, sem falla að flokkunarkerfinu, vegna fyrirtækja á fjármálamarkaði og fyrirtækja sem ekki eru á fjármálamarkaði sem falla undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB, af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann:	Virði áhættuskuldbindinga, sem falla að flokkunarkerfinu, vegna fyrirtækja á fjármálamarkaði og fyrirtækja sem ekki eru á fjármálamarkaði sem falla undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB:
Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: Á grundvelli veltu: 2,7% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 2,8% Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: Á grundvelli veltu: 0,1% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0,1%	Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: Á grundvelli veltu: 5.358.532 þús. kr. Á grundvelli fjárfestingargjalda: 5.639.329 þús. kr. Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: Á grundvelli veltu: 109.970 þús. kr. Á grundvelli fjárfestingargjalda: 149.393 þús. kr.
Hlutfall áhættuskuldbindinga, sem falla að flokkunarkerfinu, vegna annarra mótaðila, af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann:	Virði áhættuskuldbindinga, sem falla að flokkunarkerfinu, vegna annarra mótaðila:
Á grundvelli veltu: 0% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0%	Á grundvelli veltu: 0 þús. kr. Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0 þús. kr.

Sundurliðun teljara lykilárangursmælikvarðans eftir umhverfismarkmiðum

Starfsemi sem fellur að flokkunarkerfinu

1. Mótvægi við loftslagsbreytingar	Velta: 2,7% Fjárfestingargjöld: 2,9%	Umbreytingarstarfsemi: (Velta, fjárfestingargjöld) 0,4%, 0,4% Starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum: (Velta, fjárfestingargjöld) 0%, 0%
2. Aðlögun að loftslagsbreytingum	Velta: 0% Fjárfestingargjöld: 0%	Starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum: (Velta, fjárfestingargjöld) 0%, 0%
3. Sjálfbær notkun og verndun vatns- og sjávarauðlinda	Velta: 0% Fjárfestingargjöld: 0%	Starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum: (Velta, fjárfestingargjöld) 0%, 0%
4. Umbreyting yfir í hringrásarhagkerfi	Velta: 0% Fjárfestingargjöld: 0%	Starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum: (Velta, fjárfestingargjöld) 0%, 0%
5. Mengunarvarnir og - eftirlit	Velta: 0% Fjárfestingargjöld: 0%	Starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum: (Velta, fjárfestingargjöld) 0%, 0%
6. Verndun og endurheimt líffræðilegrar fjölbreytni og vistkerfa	Velta: 0% Fjárfestingargjöld: 0%	Starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum: (Velta, fjárfestingargjöld) 0%, 0%



LANDSBRÉF

Verðbréfasjóðir

Ársreikningur 2025

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða árið 2025

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun		
	2025	2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	Breyting	31.12.2025	31.12.2024	2025	2024	2023
Landsbréf - Sparibréf stutt hs.	283.860	145.308	3.717.362	3.273.583	2.673	44.895	3.714.688	3.228.687	15,05%	22,100	20,412	8,27%	6,35%	7,12%
Landsbréf - Sparibréf meðallöng hs.	892.782	796.506	12.729.327	13.217.842	9.847	22.155	12.719.481	13.195.687	(3,61%)	5,484	5,112	7,28%	6,17%	4,72%
Landsbréf - Sparibréf plús hs.	683.871	684.484	9.017.961	11.465.938	7.549	18.450	9.010.412	11.447.488	(21,29%)	15,049	14,052	7,10%	6,08%	4,75%
Landsbréf - Sparibréf verðtryggð hs.	346.018	413.614	5.591.130	5.884.671	4.761	4.418	5.586.369	5.880.252	(5,00%)	23,182	21,785	6,41%	6,87%	5,33%
Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð hs.	162.036	109.541	2.618.070	2.209.270	2.085	1.742	2.615.985	2.207.528	18,50%	21,041	19,690	6,86%	5,47%	2,40%
Landsbréf - Markaðsbréf hs.	82.625	83.941	1.129.069	969.842	851	779	1.128.217	969.063	16,42%	7,531	6,941	8,50%	8,90%	4,47%
Landsbréf - Global Equity Fund hs.	192.154	586.695	4.716.296	4.705.950	4.128	18.615	4.712.169	4.687.335	0,53%	4.703,170	4.481,910	4,94%	15,40%	18,33%
Landsbréf - Global Portfolio hs. **.....	1.113.447	298.283	7.705.008	7.450.077	10.951	10.509	7.694.058	7.439.568	3,42%	25,366	21,883	15,92%	13,17%	23,62%
Landsbréf - Nordic 40 * hs.....	63.248	(11.648)	1.296.191	888.079	3.894	5.479	1.292.297	882.601	46,42%	265,390	260,340	1,94%	(0,91%)	18,04%
Landsbréf - LEQ UCITS ETF hs.	21.662	789.145	5.176.562	4.994.393	8.459	7.506	5.168.103	4.986.887	3,63%	2.824,100	2.817,450	0,24%	19,80%	0,35%
Samtals.....	3.841.704	3.895.868	53.696.975	55.059.644	55.197	134.549	53.641.778	54.925.095	(2,34%)					

* Ávöxtun í mynt sjóðsins, EUR.

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Landsbréf - Sparibréf stutt hs.	Landsbréf - Sparibréf meðallöng hs.	Landsbréf - Sparibréf plús hs.	Landsbréf - Sparibréf verötr. hs.	Landsbréf - Sparibréf óverötr. hs.	Landsbréf - Markaðsbréf hs.	Landsbréf - Global Equity Fund hs.	Landsbréf - Global Portfolio hs.	Landsbréf - Nordic 40 hs.	Landsbréf - LEQ UCITS ETF hs.	2025 Samtals	2024 Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld												
Arður	0	0	0	0	0	0	0	13.887	26.558	184.594	225.039	131.351
Vextir	200.445	663.028	537.201	154.644	137.365	51.931	1.294	4.743	95	900	1.751.644	1.786.354
Verðbætur.....	30.679	137.037	116.568	204.341	0	18.976	0	0	0	0	507.602	618.740
Heildartekjur	231.124	800.065	653.769	358.985	137.365	70.907	1.294	18.630	26.653	185.494	2.484.285	2.536.446
Gjöld												
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	25.205	102.359	83.057	44.866	18.267	8.140	68.502	109.712	11.654	24.818	496.581	447.458
Endurgreidd þóknun.....	0	0	0	0	0	0	(68.178)	0	0	0	(68.178)	(22.762)
Vextir og verðbætur	0	0	0	0	0	0	38	0	0	0	38	0
Viðskiptakostnaður	2.460	10.139	10.641	1.533	1.493	355	0	1.139	960	1.755	30.477	17.858
Önnur gjöld og kostnaður	2.809	9.980	8.098	4.374	1.734	794	1.312	9.362	1.061	7.288	46.812	44.152
Heildargjöld	30.474	122.479	101.796	50.773	21.494	9.289	1.674	120.213	13.676	33.862	505.730	486.706
Hreinar tekjur (gjöld)	200.650	677.586	551.973	308.212	115.871	61.618	(380)	(101.584)	12.978	151.633	1.978.555	2.049.739
Innleyst hagnaður (tap) af fjárfestingum	39.535	53.146	44.679	(28.179)	13.197	2.519	(4.816)	404.644	(19.115)	(124.773)	380.836	1.264.736
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	43.676	162.050	87.219	65.985	32.969	18.488	197.351	810.387	69.385	(5.198)	1.482.312	581.393
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	283.860	892.782	683.871	346.018	162.036	82.625	192.154	1.113.447	63.248	21.662	3.841.704	3.895.868
Hrein eign í byrjun árs	3.228.687	13.195.687	11.447.488	5.880.252	2.207.528	969.063	4.687.335	7.439.568	882.601	4.986.887	54.925.095	46.912.336
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	283.860	892.782	683.871	346.018	162.036	82.625	192.154	1.113.447	63.248	21.662	3.841.704	3.895.868
Seld hlutdeildarskírteini	1.140.407	300.124	396.321	274.700	1.060.213	198.524	489.407	782.852	500.703	159.554	5.302.806	9.479.905
Innleyst hlutdeildarskírteini	(938.267)	(1.669.112)	(3.517.269)	(914.601)	(813.792)	(121.994)	(656.727)	(917.843)	(171.193)	0	(9.720.797)	(5.356.613)
Gjaldeyrsgengisáhrif	0	0	0	0	0	0	0	(723.967)	16.937	0	(707.029)	(6.402)
Hrein eign í lok ársins	3.714.688	12.719.481	9.010.412	5.586.369	2.615.985	1.128.217	4.712.169	7.694.058	1.292.297	5.168.103	53.641.778	54.925.095

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Landsbréf - Sparibréf stutt hs.	Landsbréf - Sparibréf meðallöng hs.	Landsbréf - Sparibréf plús hs.	Landsbréf - Sparibréf verðtr. hs.	Landsbréf - Sparibréf óverðtr. hs.	Landsbréf - Markaðsbréf hs.	Landsbréf - Global Equity Fund hs.	Landsbréf - Global Portfolio hs.	Landsbréf - Nordic 40 hs.	Landsbréf - LEQ UCITS ETF hs.	31.12.2025 Samtals	31.12.2024 Samtals
Eignir												
Fjárfestingar												
Verðbréf	3.395.382	12.130.157	8.787.082	4.172.588	2.496.748	1.073.233	0	0	1.290.769	5.164.657	38.510.616	42.043.328
Peningamarkaðsgerningar	270.936	455.657	109.827	1.354.332	55.649	19.518	0	0	0	0	2.265.918	279.379
Hlutdeildarskirteini	0	0	0	0	0	0	4.702.485	7.569.923	0	0	12.272.408	12.040.433
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	140.053	105.040	60.023	60.023	0	0	0	0	0	365.139	55.012
Fjárfestingar samtals	3.666.318	12.725.867	9.001.949	5.586.943	2.612.420	1.092.750	4.702.485	7.569.923	1.290.769	5.164.657	53.414.081	54.418.152
Aðrar eignir												
Reiðufé	42.720	3.038	2.711	3.801	5.649	20.865	13.811	131.832	5.422	9.390	239.240	306.306
Aðrar eignir	8.324	422	13.301	387	0	15.453	0	3.253	0	2.515	43.654	335.186
Aðrar eignir samtals	51.044	3.460	16.012	4.187	5.649	36.318	13.811	135.086	5.422	11.905	282.894	641.492
Eignir samtals	3.717.362	12.729.327	9.017.961	5.591.130	2.618.070	1.129.069	4.716.296	7.705.008	1.296.191	5.176.562	53.696.975	55.059.644
Skuldir												
Skuld við rekstrarfélag	2.442	9.514	6.739	4.159	1.953	818	145	10.951	3.750	8.063	48.533	48.210
Aðrar skuldir	231	332	811	602	132	33	3.983	0	144	396	6.664	86.339
Skuldir samtals	2.673	9.847	7.549	4.761	2.085	851	4.128	10.951	3.894	8.459	55.197	134.549
Hrein eign	3.714.688	12.719.481	9.010.412	5.586.369	2.615.985	1.128.217	4.712.169	7.694.058	1.292.297	5.168.103	53.641.778	54.925.095
Fjöldi útgefina hlutdeildarskirteina í þús.	168.085	2.319.376	598.738	240.979	124.328	149.810	1.002	2.431	33	1.830		
Gengi hlutdeildarskirteina	22,1	5,484	15,049	23,182	21,041	7,531	4.703,170	25,366	265,390	2.824,100		

Landsbréf - Sparibréf stutt hs.
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		200.445	139.371
Verðbætur		30.679	16.347
Heildartekjur		<u>231.124</u>	<u>155.718</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags		25.205	16.841
Viðskiptakostnaður		2.460	932
Önnur gjöld og kostnaður		2.809	1.856
Heildargjöld		<u>30.474</u>	<u>19.628</u>
Hreinar tekjur		200.650	136.090
Innleystur hagnaður (tap) fjárfestinga		39.535	(40.262)
Óinnleystur hagnaður fjárfestinga		43.676	49.479
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		<u>283.860</u>	<u>145.308</u>
Hrein eign í byrjun árs		3.228.687	2.171.340
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		283.860	145.308
Seld hlutdeildarskírteini		1.140.407	1.289.836
Innleyst hlutdeildarskírteini		(938.267)	(377.797)
Hrein eign í lok ársins		<u>3.714.688</u>	<u>3.228.687</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		3.395.382	2.934.643
Peningamarkaðsgerningar		270.936	279.379
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	55.012
Fjárfestingar samtals		<u>3.666.318</u>	<u>3.269.034</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		42.720	4.549
Aðrar eignir		8.324	0
Aðrar eignir samtals		<u>51.044</u>	<u>4.549</u>
Eignir samtals		<u>3.717.362</u>	<u>3.273.583</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		2.442	2.110
Aðrar skuldir		231	42.786
Skuldir samtals		<u>2.673</u>	<u>44.895</u>
Hrein eign		<u>3.714.688</u>	<u>3.228.687</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		168.085	158.176
Gengi hlutdeildarskírteina		22,100	20,412

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útféið eða í ábyrgð		Annað		31.12.2025	
		%		%	Samtals	%
Framseltjanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Ríkissjóður Íslands	3.666.318	99%	0	0%	3.666.318	99%
	3.666.318	99%	0	0%	3.666.318	99%
Reiðufé	0	0%	42.720	1%	42.720	1%
Aðrar eignir	0	0%	8.324	0%	8.324	0%
	0	0%	51.044	1%	51.044	1%
Eignir samtals	3.666.318	99%	51.044	1%	3.717.362	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útféið eða í ábyrgð		Annað		31.12.2025	
		%		%	Samtals	%
Óverðtryggð ríkisbréf	2.923.524	79%	0	0%	2.923.524	79%
Verðtryggð ríkisbréf	742.794	20%	0	0%	742.794	20%
Reiðufé	0	0%	42.720	1%	42.720	1%
Aðrar eignir	0	0%	8.324	0%	8.324	0%
Eignir samtals	3.666.318	99%	51.044	1%	3.717.362	100%

Markmið sjóðsins er að ná ávöxtun sem endurspeglar ávöxtun stuttra skuldabréfa með ábyrgð ríkis og innlána.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða	%		%
RIKB 28 1115	963.324	26%	872.168	27%	91.156	2%
RIKB 31 0124	773.242	21%	205.661	6%	567.581	15%
RIKB 27 0415	480.699	13%	930.889	28%	(450.190)	(12%)
RIKB 35 0917	351.181	10%	0	0%	351.181	9%
RIKS 29 0917	289.517	8%	0	0%	289.517	8%
RIKS 30 0701	261.563	7%	188.363	6%	73.200	2%
RIKB 26 1015	184.654	5%	904.293	28%	(719.639)	(19%)
RIKB 32 1015	170.423	5%	0	0%	170.423	5%
RIKS 33 0321	105.433	3%	84.789	3%	20.644	1%
RIKS 26 0216	86.281	2%	27.859	1%	58.423	2%
Tíu stærstu samtals	3.666.318	99%	3.214.022	98%	452.296	12%
Aðrar fjárfestingar	0	0%	55.012	2%	(55.012)	(1%)
Reiðufé	42.720	1%	4.549	0%	38.171	1%
Aðrar eignir	8.324	0%	0	0%	8.324	0%
Eignir samtals	3.717.362	100%	3.273.583	100%	443.779	12%

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKS 26 0216	1.268.693	1.232.449
RIKB 31 0124	1.011.842	487.094
RIKB 26 1015	911.947	1.647.700
RIKB 35 0917	741.966	385.148
RIKB 28 1115	542.661	474.101
RIKB 27 0415	440.419	873.471
RIKS 29 0917	326.751	42.362
RIKB 32 1015	213.251	41.916
RIKS 30 0701	192.145	128.944
RIKS 33 0321	33.790	17.583
Samtals	5.683.465	5.330.768

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	8,27%	6,35%	7,12%
Raunávöxtun	3,62%	1,53%	(1,23%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	22,100	20,412	19,193
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	3.714.688	3.228.687	2.171.340

5. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

6. Yfirlit yfir helstu reikningskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Sparibréf meðallöng hs.
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		663.028	693.356
Verðbætur		137.037	165.392
	Heildartekjur	800.065	858.748
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags		102.359	106.819
Víðskiptakostnaður		10.139	6.000
Önnur gjöld og kostnaður		9.980	10.414
	Heildargjöld	122.479	123.233
Hreinar tekjur		677.586	735.515
Innleystur hagnaður (tap) fjárfestinga		53.146	(157.756)
Óinnleystur hagnaður fjárfestinga		162.050	218.747
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	892.782	796.506
Hrein eign í byrjun árs		13.195.687	13.287.246
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		892.782	796.506
Seld hlutdeildarskírteini		300.124	283.567
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.669.112)	(1.171.632)
Hrein eign í lok ársins		12.719.481	13.195.687

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		12.130.157	13.199.281
Peningamarkaðsgerningar		455.657	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		140.053	0
Fjárfestingar samtals		<u>12.725.867</u>	<u>13.199.281</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		3.038	18.528
Aðrar eignir		422	34
Aðrar eignir samtals		<u>3.460</u>	<u>18.561</u>
Eignir samtals		<u>12.729.327</u>	<u>13.217.842</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		9.514	9.894
Aðrar skuldir		332	12.262
Skuldir samtals		<u>9.847</u>	<u>22.155</u>
Hrein eign		<u>12.719.481</u>	<u>13.195.687</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		2.319.376	2.581.316
Gengi hlutdeildarskírteina		5,484	5,112

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgengið eða í ábyrgð			31.12.2025		
		%	Annað	%	Samtals	%
Framseltjanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Ríkissjóður Íslands	12.585.814	99%	0	0%	12.585.814	99%
	12.585.814	99%	0	0%	12.585.814	99%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum						
Landsbankinn hf.	0	0%	140.053	1%	140.053	1%
	0	0%	140.053	1%	140.053	1%
Reiðufé	0	0%	3.038	0%	3.038	0%
Aðrar eignir	0	0%	422	0%	422	0%
	0	0%	3.460	0%	3.460	0%
Eignir samtals	12.585.814	99%	143.513	1%	12.729.327	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgengið eða í ábyrgð			31.12.2025		
		%	Annað	%	Samtals	%
Óverðtryggð ríkisbréf	9.106.140	72%	0	0%	9.106.140	72%
Verðtryggð ríkisbréf	3.479.674	27%	0	0%	3.479.674	27%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0%	140.053	1%	140.053	1%
Reiðufé	0	0%	3.038	0%	3.038	0%
Aðrar eignir	0	0%	422	0%	422	0%
Eignir samtals	12.585.814	99%	143.513	1%	12.729.327	100%

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigna hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni skuldabréfa með ábyrgð ríkis og í innlánum hjá fjármálafyrirtækjum.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða	%		%
RIKB 28 1115	3.447.775	27%	3.544.235	27%	(96.460)	(1%)
RIKB 31 0124	2.475.501	19%	1.212.260	9%	1.263.241	10%
RIKS 33 0321	1.729.806	14%	1.607.863	12%	121.944	1%
RIKB 35 0917	1.717.541	13%	1.454.931	11%	262.610	2%
RIKS 30 0701	1.177.002	9%	1.272.976	10%	(95.974)	(1%)
RIKB 27 0415	795.824	6%	1.694.758	13%	(898.934)	(7%)
RIKB 32 1015	299.531	2%	0	0%	299.531	2%
RIKS 26 0216	288.709	2%	797.324	6%	(508.615)	(4%)
RIKS 29 0917	284.156	2%	0	0%	284.156	2%
RIKB 26 1015	166.948	1%	939.668	7%	(772.720)	(6%)
Tíu stærstu samtals	12.382.794	97%	12.524.015	95%	(141.221)	(1%)
Aðrar fjárfestingar	343.074	3%	675.266	5%	(332.192)	(3%)
Reiðufé	3.038	0%	18.528	0%	(15.490)	(0%)
Aðrar eignir	422	0%	34	0%	388	0%
Eignir samtals	12.729.327	100%	13.217.842	100%	(488.515)	(4%)

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 31 0124	3.470.164	2.316.165
RIKB 35 0917	3.137.233	2.875.904
RIKB 28 1115	2.566.716	2.743.041
RIKB 38 0215	1.715.860	1.658.062
RIKB 27 0415	1.680.682	2.554.710
RIKB 42 0217	1.163.080	1.712.745
RIKS 33 0321	1.117.475	1.070.683
RIKS 30 0701	968.904	1.102.042
RIKS 26 0216	743.078	1.301.228
RIKB 32 1015	399.698	98.992
RIKS 29 0917	335.285	58.161
RIKB 26 1015	240.302	1.022.696
RIKS 39 1115	56.382	57.150
Samtals	17.594.858	18.571.580

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	7,28%	6,17%	4,72%
Raunávöxtun	2,67%	1,35%	(3,44%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	5,484	5,112	4,815
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	12.719.481	13.195.687	13.287.246

5. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

6. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Sparibréf plús hs.
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		537.201	603.880
Verðbætur		116.568	138.632
		<u>653.769</u>	<u>742.512</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags		83.057	93.098
Víðskiptakostnaður		10.641	6.388
Önnur gjöld og kostnaður		8.098	9.076
	Heildargjöld	<u>101.796</u>	<u>108.562</u>
Hreinar tekjur		551.973	633.950
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		44.679	(131.313)
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		87.219	181.847
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>683.871</u>	<u>684.484</u>
Hrein eign í byrjun árs		11.447.488	11.657.860
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		683.871	684.484
Seld hlutdeildarskírteini		396.321	308.773
Innleyst hlutdeildarskírteini		(3.517.269)	(1.203.629)
Hrein eign í lok ársins		<u>9.010.412</u>	<u>11.447.488</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		8.787.082	11.443.622
Peningamarkaðsgerningar		109.827	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		105.040	0
Fjárfestingar samtals		<u>9.001.949</u>	<u>11.443.622</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		2.711	22.317
Aðrar eignir		13.301	0
Aðrar eignir samtals		<u>16.012</u>	<u>22.317</u>
Eignir samtals		<u>9.017.961</u>	<u>11.465.938</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		6.739	8.616
Aðrar skuldir.....		811	9.834
Skuldir samtals		<u>7.549</u>	<u>18.450</u>
Hrein eign		<u>9.010.412</u>	<u>11.447.488</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		598.738	814.652
Gengi hlutdeildarskírteina		15,049	14,052

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög,				31.12.2025	
	útgengið eða í ábyrgð	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Ríkissjóður Íslands	8.896.909	99%	0	0%	8.896.909	99%
	8.896.909	99%	0	0%	8.896.909	99%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum						
Landsbankinn hf.	0	0%	105.040	1%	105.040	1%
	0	0%	105.040	1%	105.040	1%
Reiðufé	0	0%	2.711	0%	2.711	0%
Aðrar eignir	0	0%	13.301	0%	13.301	0%
	0	0%	16.012	0%	16.012	0%
Eignir samtals	8.896.909	99%	121.052	1%	9.017.961	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög,				31.12.2025	
	útgengið eða í ábyrgð	%	Annað	%	Samtals	%
Óverðtryggð ríkisbréf	6.409.388	71%	0	0%	6.409.388	71%
Verðtryggð ríkisbréf	2.487.520	28%	0	0%	2.487.520	28%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0%	105.040	1%	105.040	1%
Reiðufé	0	0%	2.711	0%	2.711	0%
Aðrar eignir	0	0%	13.301	0%	13.301	0%
Eignir samtals	8.896.909	99%	121.052	1%	9.017.961	100%

Markmið sjóðsins eru að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni verðbréfa með ábyrgð íslenska ríkisins og í innlánnum hjá fjármálafyrirtækjum.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða	%		%
RIKB 28 1115	2.502.820	28%	2.997.429	26%	(494.609)	(5%)
RIKB 31 0124	1.437.836	16%	1.036.875	9%	400.961	4%
RIKB 35 0917	1.350.874	15%	1.998.358	17%	(647.484)	(7%)
RIKS 33 0321	1.208.276	13%	1.106.497	10%	101.779	1%
RIKS 30 0701	1.026.252	11%	1.086.460	9%	(60.208)	(1%)
RIKB 27 0415	582.180	6%	1.499.889	13%	(917.709)	(10%)
RIKB 32 1015	284.038	3%	0	0%	284.038	3%
RIKS 29 0917	195.352	2%	0	0%	195.352	2%
RIKB 38 0215	124.233	1%	0	0%	124.233	1%
Innlán Landsbankinn hf.	105.040	1%	0	0%	105.040	1%
Tíu stærstu samtals	8.816.901	98%	9.725.507	85%	(908.606)	(10%)
Aðrar fjárfestingar	185.047	2%	1.718.114	15%	(1.533.067)	(17%)
Reiðufé	2.711	0%	22.317	0%	(19.606)	(0%)
Aðrar eignir	13.301	0%	0	0%	13.301	0%
Eignir samtals	9.017.961	100%	11.465.938	100%	(2.447.977)	(27%)

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 31 0124	3.410.716	3.077.273
RIKB 35 0917	2.923.257	3.565.233
RIKB 28 1115	2.403.952	2.973.886
RIKB 38 0215	2.048.491	1.956.498
RIKB 42 0217	1.300.084	2.066.101
RIKS 30 0701	1.208.237	1.298.055
RIKB 27 0415	1.108.031	2.013.720
RIKS 33 0321	996.402	954.385
RIKB 32 1015	404.888	120.268
RIKS 29 0917	356.443	165.840
RIKS 26 0216	286.332	665.148
RIKB 26 1015	212.919	385.618
RIKS 39 1115	56.382	57.150
RIKS 37 0115	0	219.448
Samtals	16.716.135	19.518.623

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	7,10%	6,08%	4,75%
Raunávöxtun	2,49%	1,27%	(3,41%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	15,049	14,052	13,246
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	9.010.412	11.447.488	11.657.860

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu.

6. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

7. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Sparibréf verðtryggð hs.
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		154.644	167.052
Verðbætur		204.341	274.297
	Heildartekjur	<u>358.985</u>	<u>441.349</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags		44.866	49.470
Viðskiptakostnaður		1.533	833
Önnur gjöld og kostnaður		4.374	4.823
	Heildargjöld	<u>50.773</u>	<u>55.126</u>
Hreinar tekjur		308.212	386.223
Innleyst tap af fjárfestingum		(28.179)	(190.424)
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		65.985	217.815
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>346.018</u>	<u>413.614</u>
Hrein eign í byrjun árs		5.880.252	6.411.038
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		346.018	413.614
Seld hlutdeildarskírteini		274.700	319.189
Innleyst hlutdeildarskírteini		(914.601)	(1.263.588)
Hrein eign í lok ársins		<u>5.586.369</u>	<u>5.880.252</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		4.172.588	5.864.499
Peningamarkaðsgæringar		1.354.332	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		60.023	0
Fjárfestingar samtals		<u>5.586.943</u>	<u>5.864.499</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		3.801	2.842
Aðrar eignir		387	17.329
Aðrar eignir samtals		<u>4.187</u>	<u>20.171</u>
Eignir samtals		<u>5.591.130</u>	<u>5.884.671</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		4.159	4.379
Aðrar skuldir		602	39
Skuldir samtals		<u>4.761</u>	<u>4.418</u>
Hrein eign		<u>5.586.369</u>	<u>5.880.252</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		240.979	269.922
Gengi hlutdeildarskírteina		23,182	21,785

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgengið eða í ábyrgð		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Ríkissjóður Íslands	5.526.920	99%	0	0%	5.526.920	99%
	5.526.920	99%	0	0%	5.526.920	99%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum						
Landsbankinn hf.	0	0%	60.023	1%	60.023	1%
	0	0%	60.023	1%	60.023	1%
Reiðufé	0	0%	3.801	0%	3.801	0%
Aðrar eignir	0	0%	387	0%	387	0%
	0	0%	4.187	0%	4.187	0%
Eignir samtals	5.526.920	99%	64.210	1%	5.591.130	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgengið eða í ábyrgð		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%
Verðtryggð ríkisbréf	5.446.369	97%	0	0%	5.446.369	97%
Óverðtryggð ríkisbréf	80.551	1%	0	0%	80.551	1%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0%	60.023	1%	60.023	1%
Reiðufé	0	0%	3.801	0%	3.801	0%
Aðrar eignir	0	0%	387	0%	387	0%
Eignir samtals	5.526.920	99%	64.210	1%	5.591.130	100%

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni verðtryggðra verðbréfa með ábyrgð ríkis og í innlánum hjá fjármálafyrirtækjum.

Skýringar, frh.

2. Sundurlíðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
RIKS 33 0321	1.492.323	27%	1.721.369	29%	(229.046)	(4%)
RIKS 30 0701	1.463.421	26%	1.728.761	29%	(265.340)	(5%)
RIKS 26 0216	1.275.918	23%	1.708.183	29%	(432.265)	(8%)
RIKS 29 0917	836.382	15%	0	0%	836.382	15%
RIKS 37 0115	343.728	6%	554.474	9%	(210.746)	(4%)
RIKB 26 1015	78.415	1%	996	0%	77.418	1%
Innlán Landsbankinn hf.	60.023	1%	0	0%	60.023	1%
RIKS 41 0815	23.067	0%	0	0%	23.067	0%
RIKS 44 1017	11.530	0%	0	0%	11.530	0%
RIKB 27 0415	2.136	0%	71.103	1%	(68.967)	(1%)
Tíu stærstu samtals	5.586.943	100%	5.784.887	98%	(197.944)	(4%)
Aðrar fjárfestingar	0	0%	79.612	1%	(79.612)	(1%)
Reiðufé	3.801	0%	2.842	0%	958	0%
Aðrar eignir	387	0%	17.329	0%	(16.942)	(0%)
Eignir samtals	5.591.130	100%	5.884.671	100%	(293.541)	(5%)

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKS 29 0917	986.331	159.677
RIKS 26 0216	316.541	845.277
RIKS 41 0815	178.700	159.092
RIKS 44 1017	173.331	164.498
RIKB 26 1015	104.802	28.768
RIKB 31 0124	89.523	137.922
RIKB 27 0415	65.161	130.156
RIKB 35 0917	52.763	53.504
RIKS 30 0701	52.278	366.262
RIKB 28 1115	5.775	39.692
RIKS 33 0321	0	280.870
RIKS 37 0115	0	220.072
Samtals	2.025.207	2.585.791

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	6,41%	6,87%	5,33%
Raunávöxtun	1,84%	2,03%	(2,88%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	23,182	21,785	20,384
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	5.586.369	5.880.252	6.411.038

5. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

6. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð hs.
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		137.365	120.843
	Heildartekjur	<u>137.365</u>	<u>120.843</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags		18.267	16.374
Viðskiptakostnaður		1.493	256
Önnur gjöld og kostnaður		1.734	1.596
	Heildargjöld	<u>21.494</u>	<u>18.226</u>
Hreinar tekjur		115.871	102.617
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		13.197	(11.671)
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		32.969	18.595
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>162.036</u>	<u>109.541</u>
Hrein eign í byrjun árs		2.207.528	2.054.233
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		162.036	109.541
Seld hlutdeildarskírteini		1.060.213	355.355
Innleyst hlutdeildarskírteini		(813.792)	(311.601)
Hrein eign í lok ársins		<u>2.615.985</u>	<u>2.207.528</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		2.496.748	2.204.708
Peningamarkaðsgæmingar		55.649	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....		60.023	0
Fjárfestingar samtals		<u>2.612.420</u>	<u>2.204.708</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		5.649	4.563
Aðrar eignir samtals		<u>5.649</u>	<u>4.563</u>
Eignir samtals		<u>2.618.070</u>	<u>2.209.270</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.953	1.647
Aðrar skuldir.....		132	95
Skuldir samtals		<u>2.085</u>	<u>1.742</u>
Hrein eign		<u>2.615.985</u>	<u>2.207.528</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		124.328	112.114
Gengi hlutdeildarskírteina		21,041	19,690

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgefið eða í ábyrgð		Annað		31.12.2025	
		%		%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Ríkissjóður Íslands	2.552.398	97%	0	0%	2.552.398	97%
	2.552.398	97%	0	0%	2.552.398	97%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum						
Landsbankinn hf.	0	0%	60.023	0%	60.023	2%
	0	0%	60.023	0%	60.023	2%
Reiðufé	0	0%	5.649	0%	5.649	0%
	0	0%	5.649	0%	5.649	0%
Eignir samtals	2.552.398	97%	65.672	0%	2.618.070	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgefið eða í ábyrgð		Annað		31.12.2025	
		%		%	Samtals	%
Óverðtryggð ríkisbréf	2.552.398	97%	0	0%	2.552.398	97%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0%	60.023	2%	60.023	2%
Reiðufé	0	0%	5.649	0%	5.649	0%
Eignir samtals	2.552.398	97%	65.672	3%	2.618.070	100%

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni óverðtryggðra verðbréfa með ábyrgð íslenska ríkisins og í innlánum hjá fjármálafyrirtækjum.

Skýringar, frh.

2. Sundurlíðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
RIKB 28 1115.....	705.222	27%	542.124	25%	163.098	6%
RIKB 31 0124.....	695.150	27%	539.948	24%	155.202	6%
RIKB 35 0917.....	531.003	20%	489.716	22%	41.287	2%
RIKB 27 0415.....	287.351	11%	58.346	3%	229.005	9%
RIKB 38 0215.....	124.034	5%	0	0%	124.034	5%
RIKB 32 1015.....	113.615	4%	0	0%	113.615	4%
Innlán Landsbankinn hf.	60.023	2%	0	0%	60.023	2%
RIKB 26 1015.....	55.649	2%	30.890	1%	24.759	1%
RIKB 42 0217.....	40.373	2%	543.682	25%	(503.310)	(19%)
Samtals	2.612.420	100%	2.204.708	100%	407.713	16%
Reiðufé	5.649	0%	4.563	0%	1.087	0%
Eignir samtals	2.618.070	100%	2.209.270	100%	408.799	16%

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 35 0917	590.110	544.751
RIKB 38 0215	525.762	419.886
RIKB 31 0124	450.820	311.147
RIKB 28 1115	406.994	256.550
RIKB 42 0217	273.877	775.681
RIKB 27 0415	241.776	16.253
RIKB 32 1015	123.165	10.320
RIKB 26 1015	90.721	66.659
Samtals	2.703.225	2.401.247

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	6,86%	5,47%	2,40%
Raunávöxtun	2,27%	0,69%	(5,58%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	21,041	19,690	18,668
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	2.615.985	2.207.528	2.054.233

5. Aðrar upplýsingar

Á árinu staðfesti Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands breytingar á reglum sjóðsins. Meginbreytingin er sú að fjárfestingarstefna sjóðsins hefur verið rýmkuð til samræmis við minnkandi framboð á verðtryggðum ríkisskuldabréfum.

6. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

7. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Markaðsbréf hs.
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		51.931	54.043
Verðbætur		18.976	24.072
	Heildartekjur	<u>70.907</u>	<u>78.115</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags		8.140	8.012
Viðskiptakostnaður		355	187
Önnur gjöld og kostnaður		794	773
	Heildargjöld	<u>9.289</u>	<u>8.972</u>
Hreinar tekjur		61.618	69.143
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		2.519	(25.645)
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		18.488	40.443
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>82.625</u>	<u>83.941</u>
Hrein eign í byrjun árs		969.063	970.038
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		82.625	83.941
Seld hlutdeildarskírteini		198.524	33.538
Innleyst hlutdeildarskírteini		(121.994)	(118.454)
Hrein eign í lok ársins		<u>1.128.217</u>	<u>969.063</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		1.073.233	930.523
Peningamarkaðsgerningar		19.518	0
Fjárfestingar samtals		<u>1.092.750</u>	<u>930.523</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		20.865	39.316
Aðrar eignir		15.453	2
Aðrar eignir samtals		<u>36.318</u>	<u>39.318</u>
Eignir samtals		<u>1.129.069</u>	<u>969.842</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		818	722
Aðrar skuldir		33	57
Skuldir samtals		<u>851</u>	<u>779</u>
Hrein eign		<u>1.128.217</u>	<u>969.063</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		149.810	139.614
Gengi hlutdeildarskírteina		7,531	6,941

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð		Skuldabréf		Annað		31.12.2025	
		%		%		%	Samtals	%
Framseltjanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
Ríkissjóður Íslands	237.330	21%	0	0%	0	0%	237.330	21%
Landsbankinn hf.	0	0%	180.425	16%	0	0%	180.425	16%
Reykjavíkurborg	125.114	11%	0	0%	0	0%	125.114	11%
Lánasjóður sveitarfélaga ohf.	97.266	9%	0	0%	0	0%	97.266	9%
Íslandsbanki hf.	0	0%	85.441	8%	0	0%	85.441	8%
Arion banki hf.	0	0%	80.891	7%	0	0%	80.891	7%
Orkuveita Reykjavíkur	0	0%	79.044	7%	0	0%	79.044	7%
Landsbréf - BÚS I	0	0%	77.304	7%	0	0%	77.304	7%
Rarik ohf.	0	0%	40.171	4%	0	0%	40.171	4%
Kvika banki hf.	0	0%	25.415	2%	0	0%	25.415	2%
Nordiska Investeringabanken	0	0%	21.389	2%	0	0%	21.389	2%
Garðabær	18.933	2%	0	0%	0	0%	18.933	2%
Reitir fasteignafélag hf.	0	0%	13.062	1%	0	0%	13.062	1%
HS Veitur hf.	0	0%	10.964	1%	0	0%	10.964	1%
	478.643	42%	614.108	54%	0	0%	1.092.751	97%
Reiðufé	0	0%	0	0%	20.865	2%	20.865	2%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	15.453	1%	15.453	1%
	0	0%	0	0%	36.318	3%	36.318	3%
Eignir samtals	478.643	42%	614.108	54%	36.318	3%	1.129.069	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð		Skuldabréf		Annað		31.12.2025	
		%		%		%	Samtals	%
Fjármálafyrirtæki	0	0%	393.562	35%	0	0%	393.562	35%
Sveitarfélagabréf og ábyrgð sveitarf.	241.313	21%	0	0%	0	0%	241.313	21%
Ríkisskuldabréf	237.330	21%	0	0%	0	0%	237.330	21%
Önnur fyrirtæki	0	0%	220.546	20%	0	0%	220.546	20%
Reiðufé	0	0%	0	0%	20.865	2%	20.865	2%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	15.453	1%	15.453	1%
Eignir samtals	478.643	42%	614.108	54%	36.318	3%	1.129.069	100%

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni skuldabréfa, peningamarkaðsgerninga og innlána.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða	%		%
RIKB 35 0917	121.644	11%	21.063	2%	100.581	9%
BUS 56 LBR	77.304	7%	76.102	8%	1.202	0%
LSS 39 0303	64.155	6%	0	0%	64.155	6%
ISB CB 31	63.386	6%	0	0%	63.386	6%
RIKB 28 1115	57.569	5%	64.360	7%	(6.791)	(1%)
RIKB 31 0124	57.215	5%	40.820	4%	16.395	1%
RVKN 35 1	56.058	5%	107.112	11%	(51.054)	(5%)
LBANK T2 35	45.077	4%	22.001	2%	23.076	2%
LBANK T2I 36	43.700	4%	61.419	6%	(17.719)	(2%)
LBANK CB 29	42.210	4%	21.018	2%	21.192	2%
Tíu stærstu samtals	628.318	56%	413.894	43%	214.424	19%
Aðrar fjárfestingar	464.432	41%	516.629	53%	(52.197)	(5%)
Reiðufé	20.865	2%	39.316	4%	(18.451)	(2%)
Aðrar eignir	15.453	1%	2	0%	15.451	1%
Eignir samtals	1.129.069	100%	969.842	100%	159.227	14%

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 35 0917	123.703	26.534
LBANK CB 29	85.555	64.603
ISB CB 31	82.809	20.350
LSS 39 0303	62.588	0
LBANK CB 27	57.966	77.407
RIKB 28 1115	45.816	54.984
RVK 32 1	45.149	15.665
ISB 28 1221	42.153	23.005
ARION CBI 28	41.013	41.551
LBANK CBI 31	40.353	40.934
OR180242 GB	40.252	12.936
ARION T2I 36	39.907	0
REITIR150527	36.227	23.915
RIKB 31 0124	35.547	20.380
LBANK CBI 28	29.727	0
ISB CBI 26	29.554	29.772
OR020934 GB	21.445	20.563
HEIMAR27 GB	21.035	21.726
LBANK CBI 30	20.978	21.328
LBANK T2 35	20.857	0
NIB040332 GB	20.000	0
ARION CB 27	19.669	0
ARION 26 1222 GB	19.305	0
LSS150434	6.190	5.122
ISB CB 27	5.376	5.456
RVKN 35 1	0	45.591
LBANK T2I 36	0	21.023
OR031033 GB	0	9.668
RIKB 26 1015	0	68.504
RIKB 27 0415	0	32.613
HARP 46 0217	0	23.088
ISB T2 33 0417	0	20.178
RIKS 26 0216	0	4.356
Samtals	993.176	751.249

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	8,50%	8,90%	4,47%
Raunávöxtun	3,84%	3,96%	(3,67%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	7,531	6,941	6,374
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.128.217	969.063	970.038

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu.

6. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

7. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Global Equity Fund hs.
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		0	5.767
Vextir		1.294	3.682
	Heildartekjur	<u>1.294</u>	<u>9.449</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags		68.502	65.714
Endurgreidd þóknun	7	(68.178)	(22.762)
Vextir og verðbætur		38	0
Viðskiptakostnaður		0	343
Önnur gjöld og kostnaður		1.312	3.675
	Heildargjöld	<u>1.674</u>	<u>46.969</u>
Hrein gjöld		(380)	(37.520)
Innleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(4.816)	1.732.963
Óinnleystur hagnaður (tap) hagnaður af fjárfestingum		197.351	(1.108.748)
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>192.154</u>	<u>586.695</u>
Hrein eign í byrjun árs		4.687.335	3.952.319
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		192.154	586.695
Seld hlutdeildarskírteini		489.407	731.631
Innleyst hlutdeildarskírteini		(656.727)	(583.310)
Hrein eign í lok ársins		<u>4.712.169</u>	<u>4.687.335</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Hlutdeildarskírteini		4.702.485	4.648.821
Fjárfestingar samtals		<u>4.702.485</u>	<u>4.648.821</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		13.811	33.920
Aðrar eignir		0	23.209
Aðrar eignir samtals		<u>13.811</u>	<u>57.129</u>
Eignir samtals		<u>4.716.296</u>	<u>4.705.950</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		145	52
Aðrar skuldir		3.983	18.563
Skuldir samtals		<u>4.128</u>	<u>18.615</u>
Hrein eign		4.712.169	4.687.335
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		1.002	1.046
Gengi hlutdeildarskírteina		4.703,170	4.481,910

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	31.12.2025			
	Annað	%	Samtals	%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða				
Landsbréf - Global Portfolio hs.	4.702.485	100%	4.702.485	100%
	4.702.485	100%	4.702.485	100%
Reiðufé	13.811	0%	13.811	0%
	13.811	0%	13.811	0%
Eignir samtals	4.716.296	100%	4.716.296	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	31.12.2025			
	Annað	%	Samtals	%
Norður-Ameríka	3.009.591	64%	3.009.591	64%
Evrópa	1.022.489	22%	1.022.489	22%
Japan	144.692	3%	144.692	3%
Annað	525.714	11%	525.714	11%
Reiðufé	13.811	0%	13.811	0%
Eignir samtals	4.716.296	100%	4.716.296	100%

Markmið sjóðsins er það sama og höfuðsjóðsins Landsbréf - Global Portfolio hs., að ná góðri ávöxtun og dreifingu áhættu með því að fjárfesta í erlendum fjármálagerningum ásamt innlánnum hjá fjármálafyrirtækjum.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða	%		%
LGP	4.702.485	100%	4.648.821	99%	53.664	1%
Samtals	4.702.485	100%	4.648.821	99%	53.664	1%
Reiðufé	13.811	0%	33.920	1%	(20.109)	(0%)
Aðrar eignir	0	0%	23.209	0%	(23.209)	(0%)
Eignir samtals	4.716.296	100%	4.705.950	100%	10.346	0%

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
LGP	178.357	318.659
Samtals	178.357	318.659

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	4,94%	15,04%	18,33%
Raunávöxtun	0,43%	9,82%	9,11%
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	4.703,170	4.481,910	3.895,970
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	4.712.169	4.687.335	3.952.319

5. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og á samanburðarári voru eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	124,75	138,20

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

6. Aðrar upplýsingar

Landsbréf fá greidda umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins. Umsýsluþóknun sjóðsins er 1,5% á ársgrundvelli og er hún reiknuð af nettóstærð sjóðsins hvern dag og færð til skuldar í bókhaldi sjóðsins. Þar sem sjóðurinn er rekinn sem fylgisjóður Landsbréf – Global Portfolio hs. þar sem einnig er reiknuð 1,5% umsýsluþóknun, hafa Landsbréf, rekstrarfélag beggja sjóða, skuldbundið sig til að endurgreiða Landsbréf – Global Equity Fund hs. þá umsýsluþóknun sem reiknuð er á fjárfestingu sjóðsins í Landsbréf – Global Portfolio hs.

7. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

8. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Global Portfolio hs.
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		13.887	15.306
Vextir		4.743	2.905
	Heildartekjur	<u>18.630</u>	<u>18.211</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags		109.712	61.462
Viðskiptakostnaður		1.139	282
Önnur gjöld og kostnaður		9.362	5.245
	Heildargjöld	<u>120.213</u>	<u>66.989</u>
Hrein gjöld		(101.584)	(48.778)
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		404.644	67.791
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		810.387	279.270
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>1.113.447</u>	<u>298.283</u>
Hrein eign í byrjun árs		7.439.568	2.225.823
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		1.113.447	298.283
Seld hlutdeildarskírteini		782.852	4.972.802
Innleyst hlutdeildarskírteini		(917.843)	(90.026)
Gjaldeyrisingisáhrif.....		(723.967)	32.686
Hrein eign í lok ársins		<u>7.694.058</u>	<u>7.439.568</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Hlutdeildarskírteini		7.569.923	7.391.611
Fjárfestingar samtals		<u>7.569.923</u>	<u>7.391.611</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		131.832	56.945
Aðrar eignir		3.253	1.520
Aðrar eignir samtals		<u>135.086</u>	<u>58.465</u>
Eignir samtals		<u>7.705.008</u>	<u>7.450.077</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		10.951	10.509
Skuldir samtals		<u>10.951</u>	<u>10.509</u>
Hrein eign		7.694.058	7.439.568
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		2.431	2.460
Gengi hlutdeildarskírteina		25,366	21,883

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgendum:

	31.12.2025			
	Annað	%	Samtals	%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða				
T Rowe Price Global Equity	1.394.284	18%	1.394.284	18%
American Century Global Growth	722.257	9%	722.257	9%
FI Institutional Global Equity Selection Fund	704.456	9%	704.456	9%
Wellington Global Quality Growth Fund	678.987	9%	678.987	9%
FI Institutional US	667.100	9%	667.100	9%
T Rowe Price Global Growth	649.868	8%	649.868	8%
Goldman Sachs Europe Core I EUR Acc	537.448	7%	537.448	7%
iShares Core S&P 500	429.453	6%	429.453	6%
UBAM 30 Global Leaders	404.255	5%	404.255	5%
First Trust Global Portfolios	319.130	4%	319.130	4%
iShares S&P 100	281.914	4%	281.914	4%
Ashmore Emerging Markets	232.363	3%	232.363	3%
Invesco QQQ Trust Series 1	199.098	3%	199.098	3%
Landsbréf - Nordic 40 hs.	189.704	2%	189.704	2%
Seilern World Growth	102.234	1%	102.234	1%
iShares MSCI Japan	57.372	1%	57.372	1%
	7.569.922	98%	7.569.922	98%
Reiðufé	131.832	2%	131.832	2%
Aðrar eignir	3.253	0%	3.253	0%
	135.086	2%	135.086	2%
Eignir samtals	7.705.008	100%	7.705.008	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	31.12.2025			
	Annað	%	Samtals	%
Norður-Ameríka	4.847.542	63%	4.847.542	63%
Evrópa	1.644.286	21%	1.644.286	21%
Japan	232.682	3%	232.682	3%
Annað	845.411	11%	845.411	11%
Reiðufé	131.832	2%	131.832	2%
Aðrar eignir	3.253	0%	3.253	0%
Eignir samtals	7.705.008	100%	7.705.008	100%

Markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu áhættu með því að fjárfesta í erlendum fjármálagerningum ásamt innlánnum hjá fjármálafyrirtækjum.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
TRPGEQI LX Equity	1.394.284	18%	1.339.092	18%	55.191	1%
NOAGGIU ID Equity	722.257	9%	869.144	12%	(146.888)	(2%)
FIGEUSD ID Equity	704.456	9%	0	0%	704.456	9%
WELGDGA LX Equity	678.987	9%	0	0%	678.987	9%
FIUSEQU ID Equity	667.100	9%	785.323	11%	(118.223)	(2%)
TRGBVI9 LX Equity	649.868	8%	746.178	10%	(96.310)	(1%)
GSECEIA LX Equity	537.448	7%	0	0%	537.448	7%
IVV US Equity	429.453	6%	510.425	7%	(80.972)	(1%)
UBGLEIU LX Equity	404.255	5%	0	0%	404.255	5%
GRDU LN Equity	319.130	4%	0	0%	319.130	4%
Tíu stærstu samtals	6.507.238	84%	4.250.162	57%	2.257.076	29%
Aðrar fjárfestingar	1.062.685	14%	3.141.449	42%	(2.078.764)	(27%)
Reiðufé	131.832	2%	56.945	1%	74.887	1%
Aðrar eignir	3.253	0%	1.520	0%	1.733	0%
Eignir samtals	7.705.008	100%	7.450.077	100%	254.932	3%

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
WELGDGA LX Equity	1.891.624	1.244.266
FIGEUSD ID Equity	640.253	0
UBGLEIU LX Equity	617.812	230.108
GSECEIA LX Equity	495.228	0
GRDU LN Equity	285.404	0
JGEUGRI LX Equity	124.710	278.491
TRPGEQI LX Equity	99.209	185.911
STWDIUS ID Equity	61.764	246.792
LN40	45.564	63.056
ASEEI UBGLIUA LX Equity	36.768	0
IVV US Equity	27.395	134.839
OEF US Equity	4.703	410.842
NOAGGIU ID Equity	0	186.974
FIUSEQU ID Equity	0	161.075
TRGBVI9 LX Equity	0	123.640
QQQ US Equity	0	153.546
EWJ US Equity	0	198.623
UBGLIUA LX Equity	0	806.090
IWB US Equity	0	239.589
Samtals	4.330.432	4.663.840

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir nafnávöxtun sjóðsins í mynt hans. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun í USD	15,92%	13,17%	23,62%
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	25,366	21,883	19,336
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.694.058	7.439.568	2.225.823

5. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og á samanburðarári voru eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	124,75	138,20
Evra (EUR)	146,66	143,90
Norsk króna (NOK)	12,393	12,214

Starfrækslugjaldmiðill sjóðsins er bandaríkjadalur (USD) en í lok ársins eru fjárhæðir færðar í íslenskar krónur (ISK) miðað við lokagengi Landsbankans hf. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

6. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

7. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Nordic 40 hs.
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		26.558	23.689
Vextir		95	141
	Heildartekjur	<u>26.653</u>	<u>23.830</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags		11.654	10.554
Viðskiptakostnaður		960	900
Önnur gjöld og kostnaður		1.061	961
	Heildargjöld	<u>13.676</u>	<u>12.416</u>
Hreinar tekjur		12.978	11.414
Innleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(19.115)	38.823
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		69.385	(61.885)
	Hagnaður (tap) ársins af rekstri sjóðsins	<u>63.248</u>	<u>(11.648)</u>
Hrein eign í byrjun árs		882.601	890.031
Hagnaður (tap) ársins af rekstri sjóðsins		63.248	(11.648)
Seld hlutdeildarskírteini		500.703	279.880
Innleyst hlutdeildarskírteini		(171.193)	(236.576)
Gjaldeyrisingisáhrif		16.937	(39.088)
Hrein eign í lok ársins		<u>1.292.297</u>	<u>882.601</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		1.290.769	881.156
Fjárfestingar samtals		<u>1.290.769</u>	<u>881.156</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé.....		5.422	6.923
Aðrar eignir samtals		<u>5.422</u>	<u>6.923</u>
Eignir samtals		<u>1.296.191</u>	<u>888.079</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		3.750	2.843
Aðrar skuldir		144	2.636
Skuldir samtals		<u>3.894</u>	<u>5.479</u>
Hrein eign		<u>1.292.297</u>	<u>882.601</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		33	24
Gengi hlutdeildarskírteina		265,390	260,340

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgendum:

					31.12.2025	
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Novo Nordisk A/S	187.783	14%	0	0%	187.783	14%
Investor AB	75.431	6%	0	0%	75.431	6%
Nordea bank ABP	69.660	5%	0	0%	69.660	5%
Volvo AB	57.720	4%	0	0%	57.720	4%
DSV Panalpina A/S	54.615	4%	0	0%	54.615	4%
Atlas Copco AB	51.328	4%	0	0%	51.328	4%
Assa Abloy AB	42.123	3%	0	0%	42.123	3%
Nokia Oyj	39.809	3%	0	0%	39.809	3%
Swedbank AB	38.113	3%	0	0%	38.113	3%
Sandvik AB	38.090	3%	0	0%	38.090	3%
Skandinaviska Enskilda Banken AB,Stockholm	36.761	3%	0	0%	36.761	3%
Danske Bank A/S	35.952	3%	0	0%	35.952	3%
Sampo Oyj	35.075	3%	0	0%	35.075	3%
Vestas Wind System A/S	32.027	2%	0	0%	32.027	2%
ABB LTD	30.845	2%	0	0%	30.845	2%
AstraZeneca PLC	30.642	2%	0	0%	30.642	2%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	30.259	2%	0	0%	30.259	2%
Hexagon AB	28.574	2%	0	0%	28.574	2%
EQT AB	27.567	2%	0	0%	27.567	2%
Atlas Copco AB	27.359	2%	0	0%	27.359	2%
Kone Oyj	26.556	2%	0	0%	26.556	2%
Novozymes A/S	25.347	2%	0	0%	25.347	2%
Svenska Handelsbanken AB	24.389	2%	0	0%	24.389	2%
Genmab A/S	22.173	2%	0	0%	22.173	2%
SAAB AB	21.652	2%	0	0%	21.652	2%
Essity AB	18.937	1%	0	0%	18.937	1%
Boliden AB mines	18.534	1%	0	0%	18.534	1%
UPM-Kymmene Oyj	17.542	1%	0	0%	17.542	1%
Alfa Laval AB	16.734	1%	0	0%	16.734	1%
Epiroc AB-A	15.920	1%	0	0%	15.920	1%
COLOPLAST-B	15.119	1%	0	0%	15.119	1%
Carlsberg A/S	13.679	1%	0	0%	13.679	1%
TeliaSonera AB	11.285	1%	0	0%	11.285	1%
ORSTED A/S	10.772	1%	0	0%	10.772	1%
Hennes & Mauritz AB	10.725	1%	0	0%	10.725	1%
Evolution Gaming Group AB	10.705	1%	0	0%	10.705	1%
Tele2 AB	10.547	1%	0	0%	10.547	1%
Fortum Oyj	10.372	1%	0	0%	10.372	1%
SKF AB	10.320	1%	0	0%	10.320	1%
Pandora A/S	9.727	1%	0	0%	9.727	1%
	1.290.769	100%	0	0%	1.290.769	100%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgendum:

	Hlutabréf		Annað		31.12.2025	
		%		%	Samtals	%
Reiðufé	0	0%	5.422	0%	5.422	0%
	0	0%	5.422	0%	5.422	0%
Eignir samtals	1.290.769	100%	5.422	0%	1.296.191	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf		Annað		31.12.2025	
		%		%	Samtals	%
Iðnaður	425.289	33%	0	0%	425.289	33%
Heilbrigðisgeiri	255.717	20%	0	0%	255.717	20%
Fjármálaþjónusta	342.947	26%	0	0%	342.947	26%
Tæknigeiri	98.642	8%	0	0%	98.642	8%
Neysluvörur	61.424	5%	0	0%	61.424	5%
Smásala	31.157	2%	0	0%	31.157	2%
Nauðsynjavörur	32.616	3%	0	0%	32.616	3%
Veitur	21.143	2%	0	0%	21.143	2%
Fjarskipti	21.833	2%	0	0%	21.833	2%
Reiðufé	0	0%	5.422	0%	5.422	0%
Eignir samtals	1.290.769	100%	5.422	0%	1.296.191	100%

Markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu áhættu með því að fjárfesta í þeim 40 félögum sem mynda vísitöluna OMX Nordic 40. Þessi félög eru þau stærstu og veltumestu sem skráð eru í dönsku, sænsku og finnsku OMX kauphöllum.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða	%		%
NOVO B	187.783	14%	249.562	28%	(61.779)	(5%)
INVE B	75.431	6%	43.633	5%	31.798	2%
NDA FH Equity	69.660	5%	31.976	4%	37.683	3%
VOLV B	57.720	4%	34.197	4%	23.523	2%
DSV	54.615	4%	35.343	4%	19.272	1%
ATCO A	51.328	4%	34.078	4%	17.249	1%
ASSA B	42.123	3%	25.331	3%	16.791	1%
NOKIA FH Equity	39.809	3%	20.961	2%	18.847	1%
SWED A	38.113	3%	17.124	2%	20.989	2%
SAND	38.090	3%	16.408	2%	21.682	2%
Tíu stærstu samtals	654.671	51%	508.615	57%	146.057	11%
Aðrar fjárfestingar	636.097	49%	372.541	42%	263.556	20%
Reiðufé	5.422	0%	6.923	1%	(1.501)	(0%)
Eignir samtals	1.296.191	100%	888.079	100%	408.112	31%

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
NOVO B	83.016	21.264
INVE B	23.051	4.545
NDA FH Equity	19.102	4.088
VOLV B	18.432	3.477
DSV	17.308	2.979
ATCO A	16.644	3.405
EPI A	15.727	0
ASSA B	12.551	2.693
EQT	11.857	5.299
NOKIA FH Equity	11.750	2.698
SEB A	11.427	4.328
SAMPO FH Equity	11.403	2.172
SWED A	10.287	2.343
FORTUM	10.240	0
SKF B	10.071	0
DANSKE	9.951	2.636
TELIA	9.927	177
NSIS B	9.887	1.682
TEL2 B	9.609	167
SAND	9.538	1.711
ERIC B	9.398	2.709
HEXA B	8.947	1.580
AZN	8.839	2.268
ABB	8.803	2.025
ATCO B	8.723	1.797
KNEBV FH Equity	8.433	1.469
SHB A	7.782	1.749
ESSITY B	6.912	1.293
ORSTED	6.835	660
VWS	6.701	1.133
SAAB B	6.604	697
COLO B	6.490	1.113
UPM FH Equity	5.858	1.264
EVO	5.692	4.344
GMAB	5.411	1.712
ALFA	5.187	1.075
CARL B	5.159	738
PNDORA	5.149	1.619
BOL	4.082	824
MAERSK B	3.255	11.200
NIBE B	3.066	7.866
HM B	2.998	1.774
SCA B	2.955	8.823
ZEAL	1.288	4.664
NESTE FH Equity	1.032	6.269
Samtals	477.373	136.324

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir nafnávöxtun sjóðsins í mynt hans. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun í EUR	1,94%	(0,91%)	18,04%
Kaupgengi hlutdeildarskírteina í EUR	265,390	260,340	262,720
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.292.297	882.601	890.031

Landsbréf – Nordic 40 er vísitölusjóður, sbr. 68. grein laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og fylgir kauphallarvísitölunni OMX Nordic 40. Vísitalan er endurskoðuð tvisvar á ári. Arðgreiðslur, fjármagnstekjuskattur, umsýsluþóknun, viðskiptakostnaður ásamt öðrum beinum kostnaði sem sjóðurinn greiðir veldur því að ávallt er munur á ávöxtun sjóðsins og vísitölunnar OMX Nordic 40.

Samanburður ávöxtunar við viðmið.

	Ávöxtun ársins 2025	Ávöxtun viðmiðs árið 2025	Mismunur á ávöxtun
Nafnávöxtun í EUR	1,94%	0,67%	1,27%

5. Erlendir gjaldmiðlar

Gengiskrossar erlendra gjaldmiðla í lok ársins og á samanburðaári voru eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Evra (EUR)	141,67	143,90
Dönsk króna (DKK)*	18,989	19,295
Sænsk króna (SEK)*	12,664	12,567

* Gengi skv. útreikningsaðila vísitölunnar fært yfir í EUR miðað við lokagengi Landsbankans hf.

Starfrækslugjaldmiðill sjóðsins er evra (EUR) en í lok ársins eru fjárhæðir færðar í íslenskar krónur (ISK) miðað við lokagengi Landsbankans hf. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

6. Fylgnifrávik

Fylgnifrávik er flökt á þeim mun sem er á ávöxtun sjóðsins og vísitölunnar sem hann fylgir og sýnir samkvæmni á milli ávöxtunar sjóðsins og vísitölunnar yfir ákveðið tímabil. Vænt fylgnifrávik sjóðsins er 2% við eðlilegar markaðsaðstæður þar sem ávallt er munur á ávöxtuninni og vísitölunni. Taflan hér að neðan sýnir samanburð á væntu fylgnifráviki fyrir sjóðinn og reiknuðu fylgnifráviki í lok árs 2025.

	Áætlað fylgnifrávik	Útreiknað fylgnifrávik
Fylgnifrávik	2,00%	0,83%

7. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

8. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - LEQ UCITS ETF hs.
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		184.594	86.589
Vextir		900	1.081
	Heildartekjur	185.494	87.671
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags		24.818	19.113
Viðskiptakostnaður		1.755	1.737
Önnur gjöld og kostnaður		7.288	5.734
	Heildargjöld	33.862	26.585
Hreinar tekjur		151.633	61.086
Innleyst tap af fjárfestingum		(124.773)	(17.769)
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(5.198)	745.829
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	21.662	789.145
Hrein eign í byrjun árs		4.986.887	3.292.408
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		21.662	789.145
Seld hlutdeildarskírteini		159.554	905.333
Hrein eign í lok ársins		5.168.103	4.986.887

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		5.164.657	4.584.897
Fjárfestingar samtals		<u>5.164.657</u>	<u>4.584.897</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		9.390	116.403
Aðrar eignir		2.515	293.093
Aðrar eignir samtals		<u>11.905</u>	<u>409.496</u>
Eignir samtals		<u>5.176.562</u>	<u>4.994.393</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		8.063	7.439
Aðrar skuldir		396	67
Skuldir samtals		<u>8.459</u>	<u>7.506</u>
Hrein eign		<u>5.168.103</u>	<u>4.986.887</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		1.830	1.770
Gengi hlutdeildarskírteina		2.824,100	2.817,450

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	31.12.2025					
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Íslandsbanki hf.	994.407	19%	0	0%	994.407	19%
Arion banki hf.	816.776	16%	0	0%	816.776	16%
Hagar hf.	430.954	8%	0	0%	430.954	8%
Festi hf.	366.743	7%	0	0%	366.743	7%
JBT Marel Corporation	363.979	7%	0	0%	363.979	7%
Oculus Holding AG	323.064	6%	0	0%	323.064	6%
Reitir fasteignafélag hf.	282.875	5%	0	0%	282.875	5%
Síldarvinnslan hf.	277.957	5%	0	0%	277.957	5%
Kvika banki hf.	261.851	5%	0	0%	261.851	5%
Alvotech S.A.S.	232.768	4%	0	0%	232.768	4%
Amaroq Minerals Ltd.	229.788	4%	0	0%	229.788	4%
Heimar hf.	217.377	4%	0	0%	217.377	4%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	154.608	3%	0	0%	154.608	3%
Icelandair Group hf.	109.291	2%	0	0%	109.291	2%
Eimskipafélag Íslands hf.	102.218	2%	0	0%	102.218	2%
	5.164.657	100%	0	0%	5.164.657	100%
Reiðufé 0	0	0%	9.390	0%	9.390	0%
Aðrar eignir 0	0	0%	2.515	0%	2.515	0%
	0	0%	11.905	0%	11.905	0%
Eignir samtals	5.164.657	100%	11.905	0%	5.176.562	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	31.12.2025					
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Fjármálastarfsemi	#REF!	#REF!	0	#REF!	#REF!	#REF!
Iðnaður	1.427.556	#REF!	0	#REF!	1.427.556	#REF!
Fasteignastarfsemi	500.252	#REF!	0	#REF!	500.252	#REF!
Smásala	#REF!	#REF!	0	#REF!	#REF!	#REF!
Samgöngur	211.509	#REF!	0	#REF!	211.509	#REF!
Reiðufé	0	#REF!	9.390	#REF!	9.390	#REF!
Aðrar eignir	0	#REF!	2.515	#REF!	2.515	#REF!
Eignir samtals	#REF!	#REF!	11.905	#REF!	#REF!	#REF!

Markmið sjóðsins er að endurspeglar samsetningu og ávöxtun OMX Iceland 15 Cap (OMXI15CAP) vísitölunnar sem kauphöllin Nasdaq Iceland reiknar.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
ISB	994.407	19%	429.185	9%	565.221	11%
ARION	816.776	16%	627.196	13%	189.580	4%
HAGA	430.954	8%	344.657	7%	86.298	2%
FESTI	366.743	7%	274.411	5%	92.332	2%
JBTM	363.979	7%	798.572	16%	(434.593)	(8%)
OCS	323.064	6%	212.974	4%	110.090	2%
REITIR	282.875	5%	252.808	5%	30.067	1%
SVN	277.957	5%	236.694	5%	41.263	1%
KVIKA	261.851	5%	268.671	5%	(6.820)	0%
ALVO	232.768	4%	376.472	8%	(143.704)	0%
Tíu stærstu samtals	4.351.375	84%	3.821.641	77%	529.734	13%
Aðrar fjárfestingar.....	813.282	16%	763.256	15%	50.026	1%
Reiðufé	9.390	0%	116.403	2%	(107.013)	(2%)
Aðrar eignir	2.515	0%	293.093	6%	(290.578)	(6%)
Samtals eignir	5.176.562	100%	4.994.393	100%	182.169	6%

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
ISB	425.516	1.900
SVN	319.305	204.450
JBTM	192.375	579.638
EIM	163.999	17.368
ARION	146.830	109.968
ALVO	145.999	833
SKAGI	129.347	142.388
OCS	108.391	22.990
HAGA	97.172	56.429
FESTI	80.410	37.159
KVIKA	66.980	41.800
REITIR	52.925	55.313
AMRQ	50.725	0
HEIMAR	48.506	35.158
SJOVA	42.307	22.459
ICEAIR	36.293	10.204
KALD	10.529	68.517
Samtals	2.117.610	1.406.573

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	0,24%	19,80%	0,35%
Raunávöxtun	(4,07%)	14,37%	(7,47%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2.824,100	2.817,450	2.351,720
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	5.168.103	4.986.887	3.292.408

Landsbréf - LEQ UCITS ETF er kauphallarsjóður (ETF) og jafnframt vísitölusjóður, sbr. 68. grein laga nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og fylgir kauphallarvísitölunni OMX Iceland 10 Cap (OMXI10CAP). Vísitalan er endurskoðuð tvisvar á ári. Arðgreiðslur, umsýsluþóknun, viðskiptakostnaður ásamt öðrum beinum kostnaði sem sjóðurinn greiðir veldur því að ávallt er munur á ávöxtun sjóðsins og vísitölnnar OMXI10CAP.

Samanburður ávöxtunar við viðmið:

	Ávöxtun Ávöxtun ársins 2025	viðmiðs ársins 2025	Munur á ávöxtun
Nafnávöxtun	0,24%	(0,55%)	0,79%

5. Fylgnifrávík

Fylgnifrávík er flökt á þeim mun sem er á ávöxtun sjóðsins og vísitölnnar sem hann fylgir og sýnir samkvæmni á milli ávöxtunar sjóðsins og vísitölnnar yfir ákveðið tímabil. Vænt fylgnifrávík sjóðsins er 2,0% við eðlilegar markaðsaðstæður þar sem að ávallt er munur á ávöxtuninni og vísitölunni. Taflan hér að neðan sýnir samanburð á væntu fylgnifrávíki fyrir sjóðinn og reiknuðu fylgnifrávíki í lok ársins 2025.

	Áætlað fylgnifrávík	Útreiknað fylgnifrávík
Fylgnifrávík	2,00%	1,27%

6. Verðbréfalán

Sjóðurinn hefur heimild til að beita fjárfestingaraðferðum sem snúa að framseljanlegum verðbréfum í þeim tilgangi að ná fram skilvirkri stýringu eigna sjóðsins til að lágmarka fylgnifrávík hans og draga úr kostnaðarhlutfalli. Sjóðurinn gerir samninga um verðbréfalán gegn fullnægjandi tryggingum, þó að hámarki sem nemur 50% af verðbréfum í eigu sjóðsins. Til tryggingar hefur sjóðurinn tekið að handveði ríkisskuldabréf.

Taflan sýnir stöðu verðbréfalána og trygginga í lok ársins:

	Markaðsvirði	Tryggingar
Verðbréfalán	36.875	50.590

7. Aðrar upplýsingar

Á árinu staðfesti Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands breytingar á reglum sjóðsins. Breytingin felst í því að sjóðurinn hefur nú heimild til að gera samninga um verðbréfalán að hámarki allt að 50% af verðbréfaeign sjóðsins. Skilyrði slíkra samninga eru að ávallt séu til staðar fullnægjandi tryggingar, auk þess sem ávallt er hægt að kalla lánuð verðbréf til baka.

8. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

9. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta



LANDSBRÉF

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Samandreginn ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta árið 2025

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnvöxtun		
	2025	2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	Breyting	31.12.2025	31.12.2024	2025	2024	2023
Landsbréf - Eignadreifing langtíma hs.	(226.844)	252.749	1.900.672	2.276.798	2.424	3.848	1.898.247	2.272.950	(16,49%)	24,902	27,724	(10,18%)	12,64%	8,78%
Landsbréf - Eignadreifing sjálfbær hs.	6.184	94.033	766.201	723.153	1.925	2.869	764.276	720.285	6,11%	12,254	12,150	0,86%	15,18%	9,20%
Landsbréf - Eignadreifing virði hs.	(75.871)	201.095	1.763.144	1.994.925	2.263	3.128	1.760.881	1.991.797	(11,59%)	15,367	15,947	(3,64%)	11,31%	8,44%
Landsbréf - Eignadreifing vöxtur hs.	(92.251)	146.085	1.209.897	1.406.908	13.179	2.208	1.196.718	1.404.700	(14,81%)	15,673	16,820	(6,82%)	11,99%	8,42%
Landsbréf - Eignadreifing varfærin hs.*.....	2.929	2.755	96.353	86.913	53	51	96.300	86.862	-	10,780	10,461	3,05%	-	-
Landsbréf - Einkabréf A hs.	361.582	397.291	4.262.194	5.165.253	3.073	3.419	4.259.121	5.161.834	(17,49%)	12,864	11,907	8,03%	8,00%	6,45%
Landsbréf - Einkabréf B hs.	855.374	1.872.476	25.030.061	24.056.410	112.644	21.290	24.917.417	24.035.121	3,67%	19,305	18,624	3,66%	8,66%	7,24%
Landsbréf - Einkabréf C hs.	(188.040)	2.080.414	21.485.796	23.078.810	14.926	31.914	21.470.870	23.046.896	(6,84%)	20,823	20,937	(0,54%)	10,00%	7,40%
Landsbréf - Einkabréf D hs.	(464.523)	1.430.974	12.839.226	14.680.464	8.779	18.591	12.830.447	14.661.872	(12,49%)	16,353	16,850	(2,95%)	10,97%	7,99%
Landsbréf - Einkabréf E hs. *.....	33.449	126.561	1.162.399	1.122.945	1.126	2.307	1.161.273	1.120.638	100,00%	13,433	13,013	3,23%	14,58%	18,83%
Landsbréf - Veltubréf hs.	3.670.113	3.673.455	51.169.098	50.213.008	47.566	46.930	51.121.532	50.166.078	1,90%	1.724,943	1.597,509	7,98%	9,33%	7,85%
Landsbréf - Veltubréf plús hs.	753.606	690.281	12.849.867	8.125.184	101.077	9.600	12.748.790	8.115.584	57,09%	1.365,690	1.260,310	8,36%	9,40%	7,55%
Landsbréf - Markaðsbréf Sértrygð hs.	77.234	63.466	1.132.628	1.063.448	1.141	959	1.131.487	1.062.490	6,49%	1.637,830	1.521,880	7,62%	7,01%	4,31%
Landsbréf - Fyrirtækjaskuldabréf hs.	732.297	725.293	8.951.355	9.014.270	8.877	8.452	8.942.478	9.005.819	(0,70%)	1.542,000	1.421,980	8,44%	9,22%	5,68%
Landsbréf - Úrvalsbréf hs.	(1.398.508)	1.849.289	13.847.623	14.992.954	51.566	35.279	13.796.056	14.957.675	(7,77%)	4,591	5,047	(9,04%)	14,52%	(1,63%)
Landsbréf - Öndvegisbréf hs.	(1.008.365)	731.730	6.935.094	8.043.847	72.058	30.386	6.863.037	8.013.461	(14,36%)	29,110	33,472	(13,03%)	10,33%	(0,54%)
Landsbréf - Hekla hs.	(1.011.010)	1.182.388	6.552.192	6.929.057	124.328	92.445	6.427.864	6.836.612	(5,98%)	0,375	0,444	(15,62%)	23,24%	0,46%
Landsbréf - Eignadreifing erlend hs.*.....	(567)	15.186	173.998	169.185	480	1.085	173.518	168.100	3,22%	1.382,560	1.363,610	1,39%	13,50%	9,17%
Landsbréf - LEQ150 ETF hs.*.....	-	(8.680)	-	-	-	-	-	-	(100,00%)	-	-	-	-	(7,19%)
Samtals.....	2.026.790	15.526.841	172.127.797	173.143.533	567.484	314.760	171.560.312	172.828.774	(0,73%)					

* Starfsemi Landsbréfa - Eignadreifing varfærin hs. hófst í júní 2024 og starfsemi Landsbréfa - LEQ150 ETF hs. hófst í desember 2021 og var lokað í maí 2024.

** Nafni sjóðsins var breytt úr Landsbréf - Global Multi Asset Fund hs. í Landsbréf - Eignadreifing erlend hs.

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Landsbréf - Eignadreifing langtíma hs.	Landsbréf - Eignadreifing sjálfbær hs.	Landsbréf - Eignadreifing virði hs.	Landsbréf - Eignadreifing vöxtur hs.	Landsbréf - Eignadreifing varfærin hs.	Landsbréf - Einkabréf A hs.	Landsbréf - Einkabréf B hs.	Landsbréf - Einkabréf C hs.	Landsbréf - Einkabréf D hs.	Landsbréf - Einkabréf E hs.
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld										
Arður	914	14.236	554	481	0	0	592	8.601	1.622	3.842
Vextir	12.007	19.747	19.964	11.852	7	106.387	548.701	296.355	101.561	714
Verðbætur	4.844	4.532	6.568	3.840	0	33.459	147.775	79.692	29.141	0
Heildartekjur	17.764	38.515	27.086	16.173	7	139.846	697.067	384.648	132.325	4.555
Gjöld										
Umsýslubóknun rekstraraðila	25.837	9.409	24.013	16.035	455	30.874	160.446	143.947	89.788	11.299
Endurgreidd bóknun	(3.727)	0	(4.911)	(2.746)	0	(11.869)	(43.720)	(64.210)	(40.594)	0
Árangurstengd bóknun	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vextir og verðbætur	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Viðskiptakostnaður	454	398	501	289	0	2.243	8.628	5.734	2.922	289
Önnur gjöld og kostnaður	2.646	963	2.459	1.642	73	6.080	31.596	28.347	17.681	7.609
Heildargjöld	25.210	10.771	22.062	15.220	528	27.328	156.950	113.818	69.797	19.197
Hrein (gjöld) tekjur	(7.446)	27.744	5.024	954	(521)	112.519	540.117	270.829	62.528	(14.641)
Innleystur hagnaður af fjárfestingum	45.656	8.836	53.959	25.975	1.447	117.351	369.202	448.063	383.249	81.680
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum	(265.054)	(30.395)	(134.854)	(119.180)	2.003	131.712	(53.945)	(906.932)	(910.300)	(33.590)
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	(226.844)	6.184	(75.871)	(92.251)	2.929	361.582	855.374	(188.040)	(464.523)	33.449
Hrein eign í byrjun árs	2.272.950	720.285	1.991.797	1.404.700	86.862	5.161.834	24.035.121	23.046.896	14.661.872	1.120.638
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	(226.844)	6.184	(75.871)	(92.251)	2.929	361.582	855.374	(188.040)	(464.523)	33.449
Seld hlutdeildarskírteini	266.393	94.590	131.724	123.091	11.012	706.301	2.460.461	1.498.691	560.262	66.977
Innleyst hlutdeildarskírteini	(414.251)	(56.784)	(286.770)	(238.821)	(4.503)	(1.970.596)	(2.433.539)	(2.886.677)	(1.927.165)	(59.791)
Hrein eign í lok ársins	1.898.247	764.276	1.760.881	1.196.718	96.300	4.259.121	24.917.417	21.470.870	12.830.447	1.161.273

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Landsbréf - Veltubréf hs.	Landsbréf - Veltubréf plús hs.	Landsbréf - Markaðsbréf sértrygð hs.	Landsbréf - Fyrirtækja- skuldabréf hs.	Landsbréf - Úrvalsbréf hs.	Landsbréf - Öndvegisbréf hs.	Landsbréf - Hekla hs.	Landsbréf - Eignadreifing erlend hs.	2025 Samtals	2024 Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld										
Arður	0	0	0	24.627	546.850	144.873	379.788	1.231	1.128.211	485.466
Vextir	2.419.456	494.905	49.292	377.731	1.992	4.634	14.642	587	4.480.532	4.278.881
Verðbætur	(1.699)	(91)	16.614	145.659	0	0	0	0	470.334	515.404
Heildartekjur	2.417.757	494.814	65.906	548.017	548.842	149.507	394.430	1.818	6.079.078	5.279.751
Gjöld										
Umsýsluþóknun rekstraraðila	166.949	37.647	10.540	91.002	236.271	128.054	122.028	2.015	1.306.608	1.215.490
Endurgreidd þóknun	0	0	0	0	0	0	0	0	(171.777)	(260.185)
Árangurstengd þóknun	0	0	0	0	0	0	0	0	0	81.957
Vextir og verðbætur	0	0	0	89	25	60	225	0	399	903
Viðskiptakostnaður	6.026	4.401	367	6.766	20.960	10.191	22.518	10	92.697	98.433
Önnur gjöld og kostnaður	22.896	4.518	822	7.099	18.392	9.301	8.450	215	170.787	155.209
Heildargjöld	195.871	46.565	11.729	104.955	275.647	147.605	153.221	2.240	1.398.714	1.291.807
Hreinar tekjur (gjöld)	2.221.887	448.249	54.176	443.062	273.195	1.902	241.209	(422)	4.680.364	3.987.944
Innlestur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(94.634)	(39.071)	11.243	262.444	400.745	92.700	144.503	3.316	2.316.665	1.507.685
Óinnlestur hagnaður (tap) af fjárfestingum ..	1.542.860	344.428	11.815	26.791	(2.072.448)	(1.102.968)	(1.396.723)	(3.461)	(4.970.239)	10.031.211
Hagnaður (tap) ársins af rekstri sjóðsins	3.670.113	753.606	77.234	732.297	(1.398.508)	(1.008.365)	(1.011.010)	(567)	2.026.790	15.526.841
Hrein eign í byrjun árs	50.166.078	8.115.584	1.062.490	9.005.819	14.957.675	8.013.461	6.836.612	168.100	172.828.774	140.794.917
Hagnaður (tap) ársins af rekstri sjóðsins	3.670.113	753.606	77.234	732.297	(1.398.508)	(1.008.365)	(1.011.010)	(567)	2.026.790	15.526.841
Seld hlutdeildarskírteini	79.707.175	16.723.954	111.604	715.407	1.812.396	94.117	1.011.457	72.937	106.168.550	103.233.050
Innlestur hlutdeildarskírteini	(82.421.834)	(12.844.354)	(119.841)	(1.511.044)	(1.575.507)	(236.176)	(409.195)	(66.952)	(109.463.801)	(86.726.034)
Hrein eign í lok ársins	51.121.532	12.748.790	1.131.487	8.942.478	13.796.056	6.863.037	6.427.864	173.518	171.560.312	172.828.774

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Landsbréf - Eignadreifing langtíma hs.	Landsbréf - Eignadreifing sjálfbær hs.	Landsbréf - Eignadreifing virði hs.	Landsbréf - Eignadreifing vöxtur hs.	Landsbréf - Eignadreifing varfærin hs.	Landsbréf - Einkabréf A hs.	Landsbréf - Einkabréf B hs.	Landsbréf - Einkabréf C hs.	Landsbréf - Einkabréf D hs.	Landsbréf - Einkabréf E hs.
Eignir										
Fjárfestingar										
Verðbréf	348.372	555.031	396.254	244.940	0	1.527.373	9.389.131	5.340.548	2.198.286	0
Peningamarkaðsgerningar	0	19.518	0	0	0	72.014	276.602	44.753	0	0
Hlutdeildarskírteini	1.536.331	185.494	1.351.474	941.469	96.274	2.652.385	15.202.818	16.028.175	10.555.963	1.155.568
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	0	0	0	149.057	0	0	0
Afleiðusamningar.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fjárfestingar samtals	1.884.703	760.042	1.747.728	1.186.409	96.274	4.251.772	25.017.607	21.413.476	12.754.249	1.155.568
Aðrar eignir										
Reiðufé	11.358	6.158	10.625	22.957	53	6.299	2.769	26.208	45.736	6.588
Aðrar eignir samtals	4.611	0	4.791	531	25	4.122	9.684	46.111	39.241	244
Aðrar eignir samtals	15.969	6.158	15.416	23.488	79	10.422	12.453	72.320	84.977	6.832
Eignir samtals	1.900.672	766.201	1.763.144	1.209.897	96.353	4.262.194	25.030.061	21.485.796	12.839.226	1.162.399
Skuldir										
Skuld við rekstraaðila	2.226	900	2.070	1.405	47	2.817	16.469	14.188	8.496	1.126
Afleiðusamningar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar skuldir	198	1.025	193	11.774	5	256	96.175	738	283	0
Skuldir samtals	2.424	1.925	2.263	13.179	53	3.073	112.644	14.926	8.779	1.126
Hrein eign	1.898.247	764.276	1.760.881	1.196.718	96.300	4.259.121	24.917.417	21.470.870	12.830.447	1.161.273
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.	76.229	62.368	114.588	76.355	8.933	331.099	1.290.723	1.031.113	784.593	86.449
Gengi hlutdeildarskírteina	24,902	12,254	15,367	15,673	10,780	12,864	19,305	20,823	16,353	13,433

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Landsbréf - Veltubríf hs.	Landsbréf - Veltubríf plús hs.	Landsbréf - Markaðsbréf sértrygð hs.	Landsbréf - Fyrirtækja- skuldabréf hs.	Landsbréf - Úrvalsbréf hs.	Landsbréf - Öndvegis-bréf hs.	Landsbréf - Hekla hs.	Landsbréf - Eignadreifing erlend hs.	31.12.2025 Samtals	31.12.2024 Samtals
Eignir										
Fjárfestingar										
Verðbréf	11.546.742	8.075.588	1.111.072	7.260.103	12.822.533	6.218.692	5.612.940	0	72.647.605	63.300.257
Peningamarkaðsgerningar	13.975.508	3.618.091	5.059	468.425	0	0	0	0	18.479.970	30.670.581
Hlutdeildarskírteini	0	0	0	1.067.763	966.083	641.370	523.023	165.448	53.069.637	54.334.849
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	23.843.253	1.154.807	0	150.057	0	0	260.099	0	25.557.272	22.136.372
Afleiðusamningar.....	0	0	0	0	0	42.185	121.792	0	163.977	313.022
Fjárfestingar samtals	49.365.503	12.848.486	1.116.131	8.946.348	13.788.616	6.902.247	6.517.854	165.448	169.918.461	170.755.082
Aðrar eignir										
Reiðufé	1.333.656	1.146	16.497	5.007	59.006	32.847	34.338	8.550	1.629.800	813.188
Aðrar eignir samtals	469.938	236	0	0	0	0	0	0	579.535	1.575.264
Aðrar eignir samtals	1.803.595	1.382	16.497	5.007	59.006	32.847	34.338	8.550	2.209.335	2.388.452
Eignir samtals	51.169.098	12.849.867	1.132.628	8.951.355	13.847.623	6.935.094	6.552.192	173.998	172.127.797	173.143.533
Skuldir										
Skuld við rekstraaðila	47.566	12.758	1.037	8.189	20.670	10.849	10.663	198	161.675	241.253
Afleiðusamningar	0	0	0	0	0	7.842	10.635	0	18.477	14.639
Aðrar skuldir	0	88.319	104	688	30.896	53.367	103.030	283	387.333	58.868
Skuldir samtals	47.566	101.077	1.141	8.877	51.566	72.058	124.328	480	567.484	314.760
Hrein eign	51.121.532	12.748.790	1.131.487	8.942.478	13.796.056	6.863.037	6.427.864	173.518	171.560.312	172.828.774
Fjöldi útgefna hlutdeildarskírteina í þús.	29.637	9.335	691	5.799	3.005.022	235.762	17.156.435	126		
Gengi hlutdeildarskírteina	1.724,943075	1.365,690	1.637,830	1.542,000	4,591	29,110	0,374662	1.382,560		

Landsbréf - Eignadreifing langtíma hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		914	979
Vextir		12.007	20.569
Verðbætur		4.844	7.130
	Heildartekjur	<u>17.764</u>	<u>28.678</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		25.837	26.638
Endurgreidd þóknun	7	(3.727)	(11.689)
Viðskiptakostnaður		454	791
Önnur gjöld og kostnaður		2.646	2.728
	Heildargjöld	<u>25.210</u>	<u>18.467</u>
Hrein (gjöld) tekjur		(7.446)	10.210
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		45.656	39.600
Óinnleyst tap af fjárfestingum		(265.054)	202.939
	(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>(226.844)</u>	<u>252.749</u>
Hrein eign í byrjun árs		2.272.950	2.049.987
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		(226.844)	252.749
Seld hlutdeildarskírteini		266.393	258.916
Innleyst hlutdeildarskírteini		(414.251)	(288.702)
Hrein eign í lok ársins		<u>1.898.247</u>	<u>2.272.950</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Framseljanleg verðbréf		348.372	452.748
Hlutdeildarskírteini		1.536.331	1.782.881
Afleiðusamningar.....	5	0	215
Fjárfestingar samtals		<u>1.884.703</u>	<u>2.235.845</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		11.358	18.505
Aðrar eignir		4.611	22.448
Aðrar eignir samtals		<u>15.969</u>	<u>40.953</u>
Eignir samtals		<u>1.900.672</u>	<u>2.276.798</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		2.226	2.613
Afleiðusamningar	5	0	165
Aðrar skuldir		198	1.070
Skuldir samtals		<u>2.424</u>	<u>3.848</u>
Hrein eign		<u>1.898.247</u>	<u>2.272.950</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		76.229	81.985
Gengi hlutdeildarskírteina		24,902	27,724

Skýringar

1. Sundurlíðun fjárfestinga

Sundurlíðun eftir fjármálagerningum og útgendum:

	Hluta- bréf	%	Skulda- bréf	%	Annað	%	31.12.2025 Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði								
Alvotech SA	94.137	5%	0	0%	0	0%	94.137	5%
Orkuveita Reykjavíkur	0	0%	53.390	3%	0	0%	53.390	3%
Íslandsbanki hf.	0	0%	44.110	2%	0	0%	44.110	2%
Landsbankinn hf.	0	0%	43.700	2%	0	0%	43.700	2%
Kvika banki hf.	9.384	0%	25.415	1%	0	0%	34.799	2%
Hampiðjan hf.	26.928	1%	0	0%	0	0%	26.928	1%
Oculus Holding AG.	19.126	1%	0	0%	0	0%	19.126	1%
Festi hf.	17.172	1%	0	0%	0	0%	17.172	1%
Sjóvá - Almennar tryggingar hf.	14.790	1%	0	0%	0	0%	14.790	1%
	181.537	10%	166.614	9%	0	0%	348.151	18%
Önnur framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar								
Horn V slhf.	221	0%	0	0%	0	0%	221	0%
	221	0%	0	0%	0	0%	221	0%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða								
Landsbréf - Global Portfolio hs.	0	0%	0	0%	80.692	4%	80.692	4%
T. Rowe - Global Growth	0	0%	0	0%	47.195	2%	47.195	2%
T. Rowe - Global Equity	0	0%	0	0%	43.096	2%	43.096	2%
First Trust Global Portfolios	0	0%	0	0%	33.237	2%	33.237	2%
Ashmore - Em. Mark. Eq. Fund	0	0%	0	0%	33.034	2%	33.034	2%
Seilern World Growth	0	0%	0	0%	30.004	2%	30.004	2%
GS Private Markets	0	0%	0	0%	20.497	1%	20.497	1%
Landsbréf - Nordic 40 hs.	0	0%	0	0%	17.515	1%	17.515	1%
	0	0%	0	0%	305.270	16%	305.270	16%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta								
Landsbréf - Hekla hs.	0	0%	0	0%	344.689	18%	344.689	18%
Landsbréf - Fyrirtækjask. hs.	0	0%	0	0%	308.400	16%	308.400	16%
Landsbréf - Öndvegisbréf hs.	0	0%	0	0%	214.686	11%	214.686	11%
Landsbréf - Úrvalsbréf hs.	0	0%	0	0%	45.910	2%	45.910	2%
	0	0%	0	0%	913.685	48%	913.685	48%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða								
Landsbréf - Fixed Inc. Opp. hs.	0	0%	0	0%	300.406	16%	300.406	16%
Landsbréf - Askja hf.	0	0%	0	0%	16.969	1%	16.969	1%
	0	0%	0	0%	317.375	17%	317.375	17%
Reiðufé	0	0%	0	0%	11.358	1%	11.358	1%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	4.611	0%	4.611	0%
	0	0%	0	0%	15.969	1%	15.969	1%
Eignir samtals	181.757	10%	166.614	9%	1.552.300	82%	1.900.672	100%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hluta- bréf	%	Skulda- bréf	%	Annað	%	31.12.2025 Staða	%
Heilbrigðisstarfsemi	113.263	6%	0	0%	0	0%	113.263	6%
Fjármálastarfsemi	9.384	0%	113.224	6%	0	0%	122.608	6%
Orkusala	0	0%	53.390	3%	0	0%	53.390	3%
Iðnaður	26.928	1%	0	0%	0	0%	26.928	1%
Vátryggingarstarfsemi	14.790	1%	0	0%	0	0%	14.790	1%
Verslun	17.172	1%	0	0%	0	0%	17.172	1%
Starfsemi um eignarhaldsfélag	221	0%	0	0%	0	0%	221	0%
Sjóðir	0	0%	0	0%	1.536.331	81%	1.536.331	81%
Reiðufé	0	0%	0	0%	11.358	1%	11.358	1%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	4.611	0%	4.611	0%
Eignir samtals	181.757	10%	166.614	8%	1.552.300	82%	1.900.672	100%

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í blönduðu safni verðbréfa, hlutdeildarskírteina sjóða og innlána.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breytingar	%
	Staða	%	Staða	%		
HEKLA	344.689	18%	386.305	17%	(41.616)	(2%)
FYRSKU	308.400	16%	345.541	15%	(37.141)	(2%)
FIOF	300.406	16%	375.624	16%	(75.218)	(4%)
ONB	214.686	11%	246.856	11%	(32.170)	(2%)
ALVO / ALVO US	94.137	5%	218.724	10%	(124.587)	(7%)
LGP	80.692	4%	75.606	3%	5.087	0%
TRGBVI9 LX Equity	47.195	2%	34.448	2%	12.747	1%
OR031033 GB	46.693	2%	51.267	2%	(4.575)	(0%)
URB	45.910	2%	156.457	7%	(110.547)	(6%)
ISB 28 1221	44.110	2%	0	0%	44.110	2%
Tíu stærstu samtals	1.526.918	80%	1.890.828	83%	(363.911)	(19%)
Aðrar fjárfestingar	357.785	19%	345.016	16%	12.768	1%
Reiðufé	11.358	1%	18.505	1%	(7.147)	(0%)
Aðrar eignir	4.611	0%	22.448	1%	(17.837)	(1%)
Eignir samtals	1.900.672	100%	2.276.798	100%	(376.126)	(20%)

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
FYRSKU	93.183	154.003
RIKB 42 0217	62.337	62.790
ASKJA	43.905	4.102
HEKLA	43.771	32.819
ISB 28 1221	42.153	0
RIKB 35 0917	40.553	41.643
VELTPLUS	37.890	38.005
RIKB 28 1115	37.752	37.885
URB	37.314	139.177
ALVO	31.948	0
UBGLEIU LX Equity	31.391	31.569
ASEEIAU LX Equity	30.398	0
GRDU LN Equity	28.888	0
LBANK CBI 28	28.368	28.577
LGP	25.806	28.256
LBANK CB 29	21.935	20.831
RIKB 27 0415	21.337	20.647
STWDIUS ID Equity	20.682	1.687
GPME30E LX Equity	20.002	0
TRPGEQI LX Equity	19.343	47.904
FESTI	19.306	3.507
TRGBVI9 LX Equity	18.380	7.592
EIM	17.550	10.973
RVK 32 1	15.590	14.424
LN40	15.114	0
SJOVA	14.193	0
JBTM	10.614	12.217
RIKB 38 0215	9.980	10.059
UBGLIUA LX Equity	8.939	65.818
KVIKA	8.517	0
HAMP	7.461	0
RIKS 26 0216	6.942	7.013
OR180242 GB	6.448	0
OCS	6.442	12.307
JBTM US EQUITY	2.322	13.306
HORN V	425	0
FIOF	0	98.084
ARION CBI 28	0	41.285
Samtals	887.181	986.480

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	(10,02%)	12,64%	8,78%
Raunávöxtun	(14,04%)	7,54%	0,31%
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	24,902	27,724	24,612
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.898.247	2.272.950	2.049.987

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að gera afleiðusamninga, enda séu þeir einungis gerðir til áhættuvarna, sbr. einkum 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuáðferð og vergri aðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Engir afleiðusamningar voru opnir í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Framvirkur samningur á gjaldeyri - USD	-	-	114.706	50

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	124,75	138,20
Evra (EUR)	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Aðrar upplýsingar

Á árinu staðfesti Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands breytingar á reglum sjóðsins. Sjóðurinn hefur nú skýra heimild til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og öðrum sérhæfðum sjóðum en þeim sem eru markaðssettir til almennra fjárfesta. Hámark slíkra fjárfestinga getur samtals mest orðið 20% af eignum sjóðsins.

Landsbréf innheimta umsýsluþóknun fyrir sjóði í rekstri félagsins og í sumum tilvikum einnig árangurstengdar þóknar. Landsbréf - Eignadreifing langtíma hs. greiða rekstraraðilanum umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðsins sem er færð til gjalda í reikningum hans. Landsbréf - Eignadreifing langtíma hs. fjárfesta hluta eigna sinna í öðrum sjóðum Landsbréfa sem greiða Landsbréfum einnig þóknar. Frá mars 2021 hafa Landsbréf skuldbundið sig til að endurgreiða Landsbréf - Eignadreifingu langtíma hs. þóknar sem stafa frá fjárfestingum í öðrum sjóðum Landsbréfa að því marki sem er umfram 1,9%. Sú endurgreiðsla er færð í bókum sjóðsins.

8. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

9. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Eignadreifing sjálfbær hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		14.236	2.617
Vextir		19.747	19.969
Verðbætur		4.532	4.952
Heildartekjur		<u>38.515</u>	<u>27.539</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		9.409	8.356
Árangurstengd þóknun		0	1.351
Viðskiptakostnaður		398	416
Önnur gjöld og kostnaður		963	856
Heildargjöld		<u>10.771</u>	<u>10.979</u>
Hreinar tekjur		27.744	16.559
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		8.836	(4.454)
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(30.395)	81.928
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		<u>6.184</u>	<u>94.033</u>
Hrein eign í byrjun árs		720.285	647.856
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		6.184	94.033
Seld hlutdeildarskírteini		94.590	53.613
Innleyst hlutdeildarskírteini		(56.784)	(75.218)
Hrein eign í lok ársins		<u>764.276</u>	<u>720.285</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		555.031	545.444
Peningamarkaðsgerningar		19.518	0
Hlutdeildarskírteini		185.494	147.392
Afleiðusamningar	5	0	103
Fjárfestingar samtals		<u>760.042</u>	<u>692.939</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		6.158	16.308
Aðrar eignir		0	13.907
Aðrar eignir samtals		<u>6.158</u>	<u>30.215</u>
Eignir samtals		<u>766.201</u>	<u>723.153</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		900	2.212
Afleiðusamningar	5	0	85
Aðrar skuldir		1.025	572
Skuldir samtals		<u>1.925</u>	<u>2.869</u>
Hrein eign.....		<u>764.276</u>	<u>720.285</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		62.368	59.282
Gengi hlutdeildarskírteina		12,254	12,150

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útféið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði										
Landsbankinn hf.	0	0%	0	0%	134.603	18%	0	0%	134.603	18%
Arion banki hf.	0	0%	14.596	2%	80.476	11%	0	0%	95.072	12%
Orkuveita Reykjavíkur	0	0%	0	0%	74.865	10%	0	0%	74.865	10%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	0	0%	50.013	7%	0	0%	0	0%	50.013	7%
Alvotech SA	0	0%	38.552	5%	0	0%	0	0%	38.552	5%
Lánasjóður sveitarfélaga ohf.	36.349	5%	0	0%	0	0%	0	0%	36.349	5%
Íslandsbanki hf.	0	0%	14.159	2%	21.129	3%	0	0%	35.288	5%
Hampiðjan hf.	0	0%	30.090	4%	0	0%	0	0%	30.090	4%
Heimar hf.	0	0%	26.784	3%	0	0%	0	0%	26.784	3%
Nordiska Investeringbanken	0	0%	0	0%	21.389	3%	0	0%	21.389	3%
Kvika banki hf.	0	0%	20.178	3%	0	0%	0	0%	20.178	3%
Ölgerðin Egill Skallagríms. hf.	0	0%	11.366	1%	0	0%	0	0%	11.366	1%
	36.349	5%	205.738	27%	332.462	43%	0	0%	574.549	75%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
Axa World Sustainable Equity	0	0%	0	0%	0	0%	53.939	7%	53.939	7%
LGT Sustainable Equity Global	0	0%	0	0%	0	0%	50.258	7%	50.258	7%
First Trust Global Portfolios	0	0%	0	0%	0	0%	29.913	4%	29.913	4%
GS Global Future Health Care	0	0%	0	0%	0	0%	28.845	4%	28.845	4%
iShares ESG Aware MSCI	0	0%	0	0%	0	0%	22.539	3%	22.539	3%
	0	0%	0	0%	0	0%	185.494	24%	185.494	24%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	6.158	1%	6.158	1%
	0	0%	0	0%	0	0%	6.158	1%	6.158	1%
Eignir samtals	36.349	5%	205.738	27%	332.462	43%	191.652	25%	766.201	100%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útféið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Fjármálastarfsemi	0	0%	48.933	6%	257.597	34%	0	0%	306.530	40%
Orkusala	0	0%	0	0%	74.865	10%	0	0%	74.865	10%
Vátryggingastarfsemi	0	0%	50.013	7%	0	0%	0	0%	50.013	7%
Iðnaður	0	0%	41.456	5%	0	0%	0	0%	41.456	5%
Heilbrigðisstarfsemi	0	0%	38.552	5%	0	0%	0	0%	38.552	5%
Opinber starfsemi	36.349	5%	0	0%	0	0%	0	0%	36.349	5%
Fasteignastarfsemi	0	0%	26.784	3%	0	0%	0	0%	26.784	3%
Sjóðir	0	0%	0	0%	0	0%	185.494	24%	185.494	24%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	6.158	1%	6.158	1%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Eignir samtals	36.349	5%	205.738	27%	332.462	43%	191.652	25%	766.201	100%

Markmið sjóðsins er að ná fram ávöxtun og dreifingu áhættu með virkri stýringu á fjárfestingum í íslenskum og erlendum fjármálagningum sem uppfylla kröfur um ábyrgar fjárfestingar, einkum á sviði umhverfis, félags og stjórnunarháttanna (UFS) sem settar eru fram í stefnu Landsbréfa um ábyrgar fjárfestingar.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
LBANK CB 29	63.315	8%	21.018	3%	42.297	6%
AWFZIAU LX Equity	53.939	7%	35.931	5%	18.007	2%
LGTSGCE ID Equity	50.258	7%	41.900	6%	8.358	1%
SJOVA	50.013	7%	39.399	5%	10.615	1%
OR031033 GB	46.693	6%	51.267	7%	(4.575)	(1%)
ARION CB 27	39.471	5%	38.300	5%	1.172	0%
ALVO	38.552	5%	49.700	7%	(11.148)	(1%)
LSB280829 GB	36.349	5%	34.338	5%	2.011	0%
HAMP	30.090	4%	0	0%	30.090	4%
LBANK CBI 28	30.014	4%	0	0%	30.014	4%
Tíu stærstu samtals	438.694	57%	311.853	43%	126.841	17%
Aðrar fjárfestingar	321.349	42%	381.086	53%	(59.737)	(8%)
Reiðufé	6.158	1%	16.308	2%	(10.150)	(1%)
Aðrar eignir	0	0%	13.907	2%	(13.907)	-2%
Eignir samtals	766.201	100%	723.153	100%	43.047	6%

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
LBANK CB 29	42.695	0
HAMP	34.668	0
ARION	28.888	35.894
ALVO	28.680	0
LBANK CBI 28	28.368	0
GRDU LN Equity	26.068	0
ISB	26.000	19.512
SJOVA	21.768	8.437
ISB CB 31	21.255	0
ARION CBI 28	20.863	41.730
NIB040332 GB	20.000	0
OR180242 GB	19.967	0
AWFZIAU LX Equity	17.101	0
UBGLEIU LX Equity	12.866	13.090
OR031033 GB	9.035	9.685
ESGD US Equity	8.681	0
UBGLIUA LX Equity	7.932	41.766
KVIKA	6.513	20.075
LGTSGCE ID Equity	5.356	0
GOIEPIU LX Equity	4.080	0
JBTM US EQUITY	0	39.590
LBANK CBI 30	0	21.464
LBANK CB 27	0	18.877
OR020934 GB	0	16.480
HEIMAR	0	12.672
Samtals	390.784	299.271

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	0,86%	15,18%	9,20%
Raunávöxtun	(3,48%)	9,96%	0,69%
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	12,254	12,150	10,549
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	764.276	720.285	647.856

5. Afleiðuvíðskipti

Sjóðnum er heimilt að gera afleiðusamninga, enda séu þeir einungis gerðir til áhættuvarna, sbr. einkum 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuáðferð og vergri aðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuvíðskiptum við sama aðilann.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Engir afleiðusamningar voru opnir í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Framvirkur samningur á gjaldeyri - USD	-	-	56.662	17

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	124,75	138,20
Evra (EUR)	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Aðrar upplýsingar

Landsbréf innheimta umsýsluþóknun fyrir sjóði í rekstri félagsins og í sumum tilvikum einnig árangurstengdar þóknanir. Landsbréf - Eignadreifing sjálfbær hs. greiða rekstraraðilanum umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðsins sem er færð til gjalda í reikningum hans. Landsbréf - Eignadreifing sjálfbær hs. fjárfesta hluta eigna sinna í öðrum sjóðum Landsbréfa sem greiða Landsbréfum einnig þóknanir. Landsbréf hafa skuldbundið sig til að endurgreiða Landsbréf - Eignadreifingu sjálfbærri hs. þóknanir sem stafa frá fjárfestingum í öðrum sjóðum Landsbréfa að því marki sem er umfram 1,8%.

8. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

9. Yfirlit yfir helstu reikningskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Eignadreifing virði hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		554	289
Vextir		19.964	27.132
Verðbætur		6.568	11.123
Heildartekjur		27.086	38.544
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		24.013	23.547
Endurgreidd þóknun	7	(4.911)	(10.501)
Viðskiptakostnaður		501	690
Önnur gjöld og kostnaður		2.459	2.411
Heildargjöld		22.062	16.147
Hreinar tekjur		5.024	22.397
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		53.959	35.140
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(134.854)	143.557
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		(75.871)	201.095
Hrein eign í byrjun árs		1.991.797	1.840.367
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		(75.871)	201.095
Seld hlutdeildarskírteini		131.724	145.594
Innleyst hlutdeildarskírteini		(286.770)	(195.259)
Hrein eign í lok ársins		1.760.881	1.991.797

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		396.254	491.721
Hlutdeildarskírteini		1.351.474	1.477.349
Afleiðusamningar	5	0	138
Fjárfestingar samtals		<u>1.747.728</u>	<u>1.969.208</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		10.625	22.394
Aðrar eignir		4.791	3.323
Aðrar eignir samtals		<u>15.416</u>	<u>25.717</u>
Eignir samtals		<u>1.763.144</u>	<u>1.994.925</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		2.070	2.295
Afleiðusamningar	5	0	93
Aðrar skuldir		193	740
Skuldir samtals		<u>2.263</u>	<u>3.128</u>
Hrein eign.....		<u>1.760.881</u>	<u>1.991.797</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		114.588	124.901
Gengi hlutdeildarskírteina		15,367	15,947

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgefið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði										
Landsbankinn hf.	0	0%	0	0%	115.924	7%	0	0%	115.924	7%
Íslandsbanki hf.	0	0%	0	0%	65.238	4%	0	0%	65.238	4%
Alvotech AS	0	0%	52.022	3%	0	0%	0	0%	52.022	3%
Orkuveita Reykjavíkur ohf.	0	0%	0	0%	46.693	3%	0	0%	46.693	3%
Kvika banki hf.	0	0%	6.072	0%	25.415	1%	0	0%	31.487	2%
Arion banki hf.	0	0%	0	0%	19.736	1%	0	0%	19.736	1%
Ríkissjóður Íslands	16.999	1%	0	0%	0	0%	0	0%	16.999	1%
Hampiðjan hf.	0	0%	15.585	1%	0	0%	0	0%	15.585	1%
Oculus Holding AG.	0	0%	12.184	1%	0	0%	0	0%	12.184	1%
Festi hf.	0	0%	10.692	1%	0	0%	0	0%	10.692	1%
Sjóvá - Almennar tryggingar hf.	0	0%	9.570	1%	0	0%	0	0%	9.570	1%
	16.999	1%	106.125	6%	273.005	15%	0	0%	396.130	22%
Önnur framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar										
Horn V slhf.	0	0%	124	0%	0	0%	0	0%	124	0%
	0	0%	124	0%	0	0%	0	0%	124	0%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
Landsbréf - Sparibréf stutt hs.	0	0%	0	0%	0	0%	77.350	4%	77.350	4%
Landsbréf - Sparibréf óvt hs.	0	0%	0	0%	0	0%	42.082	2%	42.082	2%
Landsbréf - Global Portfolio hs.	0	0%	0	0%	0	0%	49.998	3%	49.998	3%
Landsbréf - Sparibréf plús. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	30.098	2%	30.098	2%
T Rowe Price Global Growth	0	0%	0	0%	0	0%	30.045	2%	30.045	2%
T Rowe Price Global Equity	0	0%	0	0%	0	0%	26.686	2%	26.686	2%
First Trust Global Portfolios	0	0%	0	0%	0	0%	21.072	1%	21.072	1%
Ashmore Emerging Markets	0	0%	0	0%	0	0%	20.504	1%	20.504	1%
Seilern World Growth	0	0%	0	0%	0	0%	19.131	1%	19.131	1%
Landsbréf - Nordic 40 hs.	0	0%	0	0%	0	0%	10.898	1%	10.898	1%
GS Private Markets	0	0%	0	0%	0	0%	10.249	1%	10.249	1%
	0	0%	0	0%	0	0%	338.112	19%	338.112	19%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta										
Landsbréf - Fyrirtækjaskbr. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	285.270	16%	285.270	16%
Landsbréf - Hekla hs.	0	0%	0	0%	0	0%	224.797	13%	224.797	13%
Landsbréf - Öndvegisbréf hs.	0	0%	0	0%	0	0%	114.985	7%	114.985	7%
Landsbréf - Úrvalsbréf hs.	0	0%	0	0%	0	0%	45.910	3%	45.910	3%
Landsbréf - Veltubríf plús hs.	0	0%	0	0%	0	0%	38.248	2%	38.248	2%
	0	0%	0	0%	0	0%	709.210	40%	709.210	40%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða										
Landsbréf - Fixed Inc. Opp.hs.	0	0%	0	0%	0	0%	293.686	17%	293.686	17%
Landsbréf - Askja hs.	0	0%	0	0%	0	0%	10.466	1%	10.466	1%
	0	0%	0	0%	0	0%	304.152	17%	304.152	17%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útféið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	10.625	1%	10.625	1%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	0	0%	4.791	0%	4.791	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	15.416	1%	15.416	1%
Eignir samtals	16.999	1%	106.250	6%	273.005	15%	1.366.890	78%	1.763.144	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útféið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Fjármálastarfsemi	0	0%	6.072	0%	226.313	13%	0	0%	232.385	13%
Heilbrigðisstarfsemi	0	0%	64.206	4%	0	0%	0	0%	64.206	4%
Orkusala	0	0%	0	0%	46.693	3%	0	0%	46.693	3%
Opinber starfsemi	16.999	1%	0	0%	0	0%	0	0%	16.999	1%
Iðnaður	0	0%	15.585	1%	0	0%	0	0%	15.585	1%
Smásala	0	0%	10.692	1%	0	0%	0	0%	10.692	1%
Vátryggingastarfsemi	0	0%	9.570	1%	0	0%	0	0%	9.570	1%
Starfsemi um eignarhaldsfélag	0	0%	124	0%	0	0%	0	0%	124	0%
Sjóðir	0	0%	0	0%	0	0%	1.351.474	77%	1.351.474	77%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	10.625	1%	10.625	1%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	0	0%	4.791	0%	4.791	0%
Eignir samtals	16.999	1%	106.250	6%	273.005	15%	1.366.890	78%	1.763.144	100%

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
FIOF	293.686	17%	330.549	17%	(36.863)	(2%)
FYRSKU	285.270	16%	356.917	18%	(71.647)	(4%)
HEKLA	224.797	13%	239.776	12%	(14.978)	(1%)
ONB	114.985	7%	132.214	7%	(17.230)	(1%)
SPASTUTT	77.350	4%	142.884	7%	(65.534)	(4%)
ALVO / ALVO US	52.022	3%	123.927	6%	(71.905)	(4%)
LGP	49.998	3%	54.436	3%	(4.438)	(0%)
OR031033 GB	46.693	3%	71.774	4%	(25.082)	(1%)
URB	45.910	3%	75.705	4%	(29.795)	(2%)
ISB 28 1221	44.110	3%	0	0%	44.110	3%
Tíu stærstu samtals	1.234.819	70%	1.528.183	77%	(293.364)	(17%)
Aðrar fjárfestingar	512.908	29%	441.025	22%	71.884	4%
Reiðufé	10.625	1%	22.394	1%	(11.769)	(1%)
Aðrar eignir	4.791	0%	3.323	0%	1.468	0%
Eignir samtals	1.763.144	100%	1.994.925	100%	(231.781)	(13%)

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
VELTPLUS	104.309	92.039
RIKB 42 0217	86.646	87.632
LBANK CB 29	65.719	20.831
SPASTUTT	61.656	137.244
LBANK CBI 28	58.224	28.577
RIKB 28 1115	57.350	57.656
RIKB 35 0917	51.565	74.087
URB	48.500	70.252
FYRSKU	45.798	144.625
ISB 28 1221	42.153	0
ARION CBI 28	41.013	124.796
SPAOVT	40.741	0
RIKB 27 0415	37.435	56.808
HEKLA	36.975	23.019
MAB	30.312	30.688
SBL	29.172	0
ASKJA	24.260	4.102
ISB CBI 28	22.523	19.957
ISB CB 31	21.255	0
LBANK CBI 31	20.643	20.819
RIKB 31 0124	20.314	20.962
RIKB 38 0215	19.961	20.473

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
UBGLEIU LX Equity	19.321	19.426
ASEEIAU LX Equity	18.857	0
GRDU LN Equity	18.323	0
TRPGEQI LX Equity	14.684	30.532
ALVO	13.533	0
STWIDIUS ID Equity	13.459	1.181
TRGBVI9 LX Equity	12.884	4.745
FESTI	12.250	2.438
LGP	10.901	18.631
GPME30E LX Equity	10.001	0
EIM	9.900	6.112
LN40	9.404	0
SJOVA	9.184	0
OR031033 GB	9.035	27.925
RVK 32 1	7.821	7.212
UBGLIUA LX Equity	7.419	42.015
OCS	6.032	9.451
HAMP	5.612	0
KVIKA	5.511	0
JBTM	5.504	6.335
ALVO US Equity	2.313	0
JBTM US Equity	1.548	1.795
HORN V	239	0
FIOF	0	59.472
LBANK CBI 30	0	21.464
Samtals	1.190.256	1.293.300

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	(3,64%)	11,31%	8,44%
Raunávöxtun	(7,78%)	6,26%	(0,01%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	15,367	15,947	14,327
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.760.881	1.991.797	1.840.367

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að gera afleiðusaminga, enda séu þeir einungis gerðir til áhættuvarna, sbr. einkum 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuáðferð og vergri aðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Engir opnir afleiðusamningar eru í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Framvirkur samningur á gjaldeyri - USD	-	-	67.027	46

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	124,75	138,20
Evra (EUR)	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Aðrar upplýsingar

Á árinu staðfesti Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands breytingar á reglum sjóðsins. Sjóðurinn hefur nú skýra heimild til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og öðrum sérhæfðum sjóðum en þeim sem eru markaðssettir til almennra fjárfesta. Hámark slíkra fjárfestinga getur samtals mest orðið 20% af eignum sjóðsins.

Landsbréf innheimta umsýsluþóknun fyrir sjóði í rekstri félagsins og í sumum tilvikum einnig árangurstengdar þóknarir. Landsbréf - Eignadreifing virði hs. greiða rekstraraðilanum umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðsins sem er færð til gjalda í reikningum hans. Landsbréf - Eignadreifing virði hs. fjárfesta hluta eigna sinna í öðrum sjóðum Landsbréfa sem greiða Landsbréfum einnig þóknarir. Frá mars 2021 hafa Landsbréf skuldbundið sig til að endurgreiða Landsbréf - Eignadreifingu virði hs. þóknarir sem stafa frá fjárfestingum í öðrum sjóðum Landsbréfa að því marki sem er umfram 1,7%. Sú endurgreiðsla er færð í bókum sjóðsins.

8. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

9. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Eignadreifing vöxtur hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		481	581
Vextir		11.852	18.772
Verðbætur		3.840	6.016
Heildartekjur		<u>16.173</u>	<u>25.369</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		16.035	16.872
Endurgreidd þóknun	7	(2.746)	(7.153)
Viðskiptakostnaður		289	501
Önnur gjöld og kostnaður		1.642	1.728
Heildargjöld		<u>15.220</u>	<u>11.948</u>
Hreinar tekjur		954	13.422
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		25.975	28.583
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(119.180)	104.080
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		<u>(92.251)</u>	<u>146.085</u>
Hrein eign í byrjun árs		1.404.700	1.369.759
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		(92.251)	146.085
Seld hlutdeildarskírteini		123.091	246.972
Innleyst hlutdeildarskírteini		(238.821)	(358.116)
Hrein eign í lok ársins		<u>1.196.718</u>	<u>1.404.700</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		244.940	332.034
Hlutdeildarskírteini		941.469	1.045.996
Afleiðusamningar	5	0	118
Fjárfestingar samtals		<u>1.186.409</u>	<u>1.378.148</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		22.957	23.066
Aðrar eignir		531	5.694
Aðrar eignir samtals		<u>23.488</u>	<u>28.761</u>
Eignir samtals		<u>1.209.897</u>	<u>1.406.908</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		1.405	1.578
Afleiðusamningar	5	0	96
Aðrar skuldir		11.774	534
Skuldir samtals		<u>13.179</u>	<u>2.208</u>
Hrein eign		<u>1.196.718</u>	<u>1.404.700</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		76.355	83.514
Gengi hlutdeildarskírteina		15,673	16,820

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð		Hluta bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði										
Landsbankinn hf.	0	0%	0	0%	64.805	5%	0	0%	64.805	5%
Alvotech SA.	0	0%	41.785	3%	0	0%	0	0%	41.785	3%
Orkuveita Reykjavíkur	0	0%	0	0%	37.354	3%	0	0%	37.354	3%
Kvika banki hf.	0	0%	4.968	0%	25.415	2%	0	0%	30.383	3%
Íslandsbanki hf.	0	0%	0	0%	22.055	2%	0	0%	22.055	2%
Hampiðjan hf.	0	0%	13.566	1%	0	0%	0	0%	13.566	1%
Oculus Holding AG.	0	0%	9.481	1%	0	0%	0	0%	9.481	1%
Festi hf.	0	0%	9.072	1%	0	0%	0	0%	9.072	1%
Ríkissjóður Íslands	8.499	1%	0	0%	0	0%	0	0%	8.499	1%
Sjóvá - Almennar tryggingar hf.	0	0%	7.830	1%	0	0%	0	0%	7.830	1%
	8.499	1%	86.702	7%	149.628	12%	0	0%	244.830	20%
Önnur framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar										
Horn V slhf.	0	0%	110	0%	0	0%	0	0%	110	0%
	0	0%	110	0%	0	0%	0	0%	110	0%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
Landsbréf - Global Portfolio hs.	0	0%	0	0%	0	0%	43.985	4%	43.985	4%
T Rowe Price Global Growth	0	0%	0	0%	0	0%	24.537	2%	24.537	2%
T Rowe Price Global Equity	0	0%	0	0%	0	0%	22.775	2%	22.775	2%
Landsbréf - Sparibréf óvt. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	21.041	2%	21.041	2%
Ashmore Emerging Markets	0	0%	0	0%	0	0%	17.086	1%	17.086	1%
First Trust Global Portfolios	0	0%	0	0%	0	0%	17.084	1%	17.084	1%
Seilern World Growth	0	0%	0	0%	0	0%	15.828	1%	15.828	1%
GS Private Markets	0	0%	0	0%	0	0%	9.517	1%	9.517	1%
Landsbréf - Nordic 40 hs.	0	0%	0	0%	0	0%	8.952	1%	8.952	1%
	0	0%	0	0%	0	0%	180.804	15%	180.804	15%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta										
Landsbréf - Fyrirtækjask. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	202.002	17%	202.002	17%
Landsbréf - Hekla hs.	0	0%	0	0%	0	0%	194.824	16%	194.824	16%
Landsbréf - Öndvegisbréf hs.	0	0%	0	0%	0	0%	113.529	9%	113.529	9%
Landsbréf - Veltubríf plús hs.	0	0%	0	0%	0	0%	34.142	3%	34.142	3%
Landsbréf - Úrvalsbréf hs.	0	0%	0	0%	0	0%	13.773	1%	13.773	1%
	0	0%	0	0%	0	0%	558.270	46%	558.271	46%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða										
Landsbréf - Fixed Inc. Opp. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	193.639	16%	193.639	16%
Landsbréf - Askja hs.	0	0%	0	0%	0	0%	8.755	1%	8.755	1%
	0	0%	0	0%	0	0%	202.394	17%	202.394	17%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgefið eða í ábyrgð		Hluta bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	22.957	2%	22.957	2%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	0	0%	531	0%	531	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	23.488	2%	23.488	2%
Eignir samtals	8.500	1%	86.812	7%	149.629	12%	964.957	80%	1.209.897	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgefið eða í ábyrgð		Hluta bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Fjármálastarfsemi	0	0%	4.968	0%	112.274	9%	0	0%	117.242	10%
Heilbrigðisstarfsemi	0	0%	51.266	4%	0	0%	0	0%	51.266	4%
Orkusala	0	0%	0	0%	37.354	3%	0	0%	37.354	3%
Iðnaður	0	0%	13.566	1%	0	0%	0	0%	13.566	1%
Smásala	0	0%	9.072	1%	0	0%	0	0%	9.072	1%
Opinber starfsemi	8.499	1%	0	0%	0	0%	0	0%	8.499	1%
Vátryggingastarfsemi	0	0%	7.830	1%	0	0%	0	0%	7.830	1%
Starfsemi um eignarhaldsfélag	0	0%	110	0%	0	0%	0	0%	110	0%
Sjóðastarfsemi	0	0%	0	0%	0	0%	941.469	78%	941.469	78%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	22.957	2%	22.957	2%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	0	0%	531	0%	531	0%
Eignir samtals	8.500	1%	86.812	7%	149.628	12%	964.957	80%	1.209.897	100%

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða	%		%
FYRSKU	202.002	17%	248.847	18%	(46.845)	(4%)
HEKLA	194.824	16%	213.134	15%	(18.310)	(2%)
FIOF	193.639	16%	232.887	17%	(39.248)	(3%)
ONB	113.529	9%	124.181	9%	(10.652)	(1%)
LGP	43.985	4%	39.315	3%	4.670	0%
LBANK T2I 36	43.700	4%	40.946	3%	2.754	0%
ALVO / ALVO US	41.785	3%	113.874	8%	(72.089)	(6%)
OR031033 GB	37.354	3%	51.267	4%	(13.913)	(1%)
VELTPLUS	34.142	3%	18.905	1%	15.238	1%
KVB 21 02	25.415	2%	23.210	2%	2.205	0%
Tíu stærstu samtals	930.376	77%	1.106.565	79%	(176.189)	(15%)
Aðrar fjárfestingar	256.034	21%	271.583	19%	(15.549)	(1%)
Reiðufé	22.957	2%	23.066	2%	(110)	(0%)
Aðrar eignir	531	0%	5.694	0%	(5.163)	(0%)
Eignir samtals	1.209.897	100%	1.406.908	100%	(197.011)	(16%)

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 42 0217	57.918	50.027
FYRSKU	47.077	111.522
URB	46.802	94.712
VELTPLUS	46.523	31.646
LBANK CB 29	43.784	20.831
RIKB 28 1115	43.002	43.205
RIKB 35 0917	30.874	42.059
SPASTUTT	30.828	31.275
HEKLA	26.830	18.619
ISB CBI 28	22.523	19.957
RIKB 27 0415	21.400	30.922
ASKJA	21.259	4.102
ISB 28 1221	21.076	0
SPAOVT	20.808	0
UBGLEIU LX Equity	16.094	16.184
ASEEIAU LX Equity	15.718	0
RIKB 38 0215	14.970	15.088
GRDU LN Equity	14.821	0
SBL	14.586	14.646
LGP	13.872	13.443
STWDIUS ID Equity	11.065	695
TRPGEQI LX Equity	10.583	24.246
TRGBVI9 LX Equity	10.249	4.271
FESTI	10.239	1.904
ONB	9.982	3.456
MAB	9.800	9.885
GPME30E LX Equity	9.287	0
EIM	8.550	5.430
LN40	7.725	0
SJOVA	7.513	0
KVIKA	4.509	0
JBTM	4.324	4.977
OCS	4.191	5.653
UBGLIUA LX Equity	3.995	34.534
ALVO	2.996	0
HAMP	2.072	0
JBTM US Equity	1.548	1.795
HORN V	213	0
ARION CBI 28	0	61.867
FIOF	0	53.887
OR031033 GB	0	9.170
Samtals	689.607	780.008

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	(6,82%)	11,99%	8,42%
Raunávöxtun	(10,82%)	6,91%	(0,03%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	15,673	16,820	15,019
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.196.718	1.404.700	1.369.759

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að gera afleiðusamninga, enda séu þeir einungis gerðir til áhættuvarna, sbr. einkum 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuáðferð og verg áðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Engir afleiðusamningar eru opnir í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Framvirkur samningur á gjaldeyri - USD	-	-	65.645	22

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	124,75	138,20
Evra (EUR)	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Aðrar upplýsingar

Á árinu staðfesti Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands breytingar á reglum sjóðsins. Sjóðurinn hefur nú skýra heimild til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og öðrum sérhæfðum sjóðum en þeim sem eru markaðssettir til almennra fjárfesta. Hámark slíkra fjárfestinga getur samtals mest orðið 20% af eignum sjóðsins.

Landsbréf innheimta umsýsluþóknun fyrir sjóði í rekstri félagsins og í sumum tilvikum einnig árangurstengdar þóknarir. Landsbréf - Eignadreifing vöxtur hs. greiða rekstraraðilanum umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðsins sem er færð til gjalda í reikningum hans. Landsbréf - Eignadreifing vöxtur hs. fjárfesta hluta eigna sinna í öðrum sjóðum Landsbréfa sem greiða Landsbréfum einnig þóknarir. Frá mars 2021 hafa Landsbréf skuldbundið sig til að endurgreiða Landsbréf - Eignadreifingu vexti hs. þóknarir sem stafa frá fjárfestingum í öðrum sjóðum Landsbréfa að því marki sem er umfram 1,8%. Sú endurgreiðsla er færð í bókum sjóðsins.

8. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

9. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Eignadreifing varfærin hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		7	10
Heildartekjur		<u>7</u>	<u>10</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		455	160
Önnur gjöld og kostnaður		73	24
Heildargjöld		<u>528</u>	<u>184</u>
Hrein gjöld		(521)	(174)
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		1.447	70
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		2.003	2.859
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		<u>2.929</u>	<u>2.755</u>
Hrein eign í byrjun árs		86.862	0
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		2.929	2.755
Seld hlutdeildarskírteini		11.012	84.729
Innleyst hlutdeildarskírteini		(4.503)	(621)
Hrein eign í lok ársins		<u>96.300</u>	<u>86.862</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Hlutdeildarskírteini		96.274	86.732
Fjárfestingar samtals		96.274	86.732
Aðrar eignir			
Reiðufé		53	161
Aðrar eignir		25	19
Aðrar eignir samtals		79	181
Eignir samtals		96.353	86.913
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		47	48
Aðrar skuldir		5	3
Skuldir samtals		53	51
Hrein eign		96.300	86.862
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		8.933	8.303
Gengi hlutdeildarskírteina		10,780	10,461

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	31.12.2025			
	Annað	%	Samtals	%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta				
Landsbréf - Einkabréf B hs.	96.274	100%	96.274	100%
	96.274	100%	96.274	100%
Reiðufé	53	0%	53	0%
Aðrar eignir	25	0%	25	0%
	79	0%	79	0%
Eignir samtals	96.353	100%	96.353	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	31.12.2025			
	Annað	%	Samtals	%
Sjóðastarfsemi	96.274	100%	96.274	100%
Reiðufé	53	0%	53	0%
Aðrar eignir	25	0%	25	0%
Eignir samtals	96.353	100%	96.353	100%

Sjóðurinn er fylgisjóður Landsbréfa - Einkabréfa B hs. sem er höfuðsjóður sjóðsins. Um fylgisjóð gildir að þeir skulu fjárfesta að lágmarki 85% af eignum sínum í höfuðsjóðnum. Markmið Landsbréfa - Einkabréfa B er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða*	%		%
EINKABREFB	96.274	100%	86.732	100%	9.542	10%
Reiðufé	53	0%	161	0%	(108)	0%
Aðrar eignir	25	0%	19	0%	6	0%
Eignir samtals	96.353	100%	86.913	100%	9.440	10%

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
EINKABREFB	10.369	4.277
Samtals	10.369	4.277

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024*	31.12.2023*
Nafnávöxtun	3,05%	-	-
Raunávöxtun	(1,38%)	-	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	10,780	10,461	-
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	96.300	86.862	-

*Sjóðurinn hóf starfsemi í júní 2024.

5. Aðrar upplýsingar

Sjóðurinn er fylgissjóður Landsbréfa - Einkabréfa B hs. sem er höfuðsjóður sjóðsins. Um fylgissjóð gildir að þeir skulu fjárfesta að lágmarki 85% af eignum sínum í höfuðsjóðnum.

6. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

7. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Einkabréf A hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		106.387	122.188
Verðbætur		33.459	40.307
	Heildartekjur	139.846	162.495
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		30.874	33.668
Endurgreidd þóknun	7	(11.869)	(12.159)
Viðskiptakostnaður		2.243	2.219
Önnur gjöld og kostnaður		6.080	6.630
	Heildargjöld	27.328	30.357
Hreinar tekjur		112.519	132.138
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		117.351	119.373
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		131.712	145.781
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	361.582	397.291
Hrein eign í byrjun árs		5.161.834	5.009.781
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		361.582	397.291
Seld hlutdeildarskírteini		706.301	372.249
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.970.596)	(617.487)
Hrein eign í lok ársins		4.259.121	5.161.834

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		1.527.373	2.233.817
Peningamarkaðsgerningar		72.014	97.529
Hlutdeildarskírteini		2.652.385	2.739.642
Fjárfestingar samtals		<u>4.251.772</u>	<u>5.070.987</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		6.299	11.358
Aðrar eignir		4.122	82.907
Aðrar eignir samtals		<u>10.422</u>	<u>94.265</u>
Eignir samtals		<u>4.262.194</u>	<u>5.165.253</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		2.817	3.321
Aðrar skuldir		256	98
Skuldir samtals		<u>3.073</u>	<u>3.419</u>
Hrein eign		<u>4.259.121</u>	<u>5.161.834</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		331.099	433.516
Gengi hlutdeildarskírteina		12,864	11,907

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%
Framseltanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningur								
skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði								
Landsbankinn hf.	0	0%	619.047	15%	0	0%	619.047	15%
Ríkissjóður Íslands	329.558	8%	0	0%	0	0%	329.558	8%
Íslandsbanki hf.	0	0%	305.519	7%	0	0%	305.519	7%
Orkuveita Reykjavíkur	0	0%	181.874	4%	0	0%	181.874	4%
Arion banki hf.	0	0%	102.181	2%	0	0%	102.181	2%
Nordiska Investeringbanken	0	0%	42.778	1%	0	0%	42.778	1%
Reykjavíkurborg	9.343	0%	0	0%	0	0%	9.343	0%
Lánasj. sveitarfélaga ohf.	9.087	0%	0	0%	0	0%	9.087	0%
	347.988	8%	1.251.399	29%	0	0%	1.599.387	38%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða								
Landsbréf - Sparibréf plús hs.	0	0%	0	0%	707.303	17%	707.303	17%
Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð hs.	0	0%	0	0%	399.779	9%	399.779	9%
Landsbréf - Sparibréf stutt hs.	0	0%	0	0%	375.700	9%	375.700	9%
Landsbréf - Sparibréf meðallöng hs.	0	0%	0	0%	109.680	3%	109.680	3%
	0	0%	0	0%	1.592.462	37%	1.592.462	37%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta								
Landsbréf - Fyrirtækjaskuldabréf hs.	0	0%	0	0%	778.702	18%	778.702	18%
Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð hs.	0	0%	0	0%	196.540	5%	196.540	5%
Landsbréf - Veltubréf plús hs.	0	0%	0	0%	84.681	2%	84.681	2%
	0	0%	0	0%	1.059.923	25%	1.059.923	25%
Reiðufé	0	0%	0	0%	6.299	0%	6.299	0%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	4.122	0%	4.122	0%
	0	0%	0	0%	10.422	0%	10.422	0%
Eignir samtals	347.988	8%	1.251.399	29%	2.662.807	62%	4.262.194	100%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgefið eða í ábyrgð		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%
Fjármálastarfsemi	0	0%	1.069.525	25%	0	0%	1.069.525	25%
Opinber starfsemi	329.558	8%	0	0%	0	0%	329.558	8%
Orkusala	0	0%	181.874	4%	0	0%	181.874	4%
Sveitarfélög	18.430	0%	0	0%	0	0%	18.430	0%
Sjóðastarfsemi	0	0%	0	0%	2.652.385	62%	2.652.385	62%
Reiðufé	0	0%	0	0%	6.299	0%	6.299	0%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	4.122	0%	4.122	0%
Eignir samtals	347.988	8%	1.251.399	29%	2.662.807	62%	4.262.194	100%

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu. Sjóðurinn er ætlaður viðskiptavinum Einkabankaþjónustu Landsbankans.

Skýringar, frh.

2. Sundurlíðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
FYRSKU	778.702	18%	938.507	18%	(159.804)	(4%)
SBL	707.303	17%	899.328	17%	(192.025)	(5%)
SPAOVT	399.779	9%	364.265	7%	35.514	1%
SPASTUTT	375.700	9%	173.502	3%	202.198	5%
LBANK CB 29	232.154	5%	0	0%	232.154	5%
MSER	196.540	5%	121.750	2%	74.789	2%
LBANK CBI 28	150.072	4%	170.239	3%	(20.168)	(0%)
ISB CB 31	147.902	3%	0	0%	147.902	3%
OR031033 GB	130.739	3%	153.802	3%	(23.063)	(1%)
SPA	109.680	3%	204.480	4%	(94.800)	(2%)
Tíu stærstu samtals	3.228.570	76%	3.025.874	59%	202.697	5%
Aðrar fjárfestingar	1.023.202	24%	2.045.114	40%	(1.021.912)	(24%)
Reiðufé	6.299	0%	11.358	0%	(5.059)	(0%)
Aðrar eignir	4.122	0%	82.907	2%	(78.785)	(2%)
Eignir samtals	4.262.194	100%	5.165.253	100%	(903.059)	(21%)

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
VELTPLUS	757.846	713.877
RIKB 28 1115	500.391	540.627
RIKB 35 0917	433.188	365.284
RIKB 42 0217	329.620	288.767
LBANK CB 29	322.964	84.082
LBANK CBI 31	291.397	253.097
RIKB 38 0215	245.221	250.556
SPASTUTT	240.902	67.379
RIKB 27 0415	214.669	476.792
VELTII	203.603	204.077
LBANK CBI 28	202.752	235.875
RIKB 26 1015	151.136	332.765
ISB CB 31	148.786	0
FYRSKU	131.714	361.894
RIKB 31 0124	131.317	133.808
RIKS 26 0216	128.449	84.130
LBANK CB 27	96.614	189.127
ISB CBI 26	88.663	92.597
MSER	81.103	15.277
SPAOVT	79.250	69.995
SBL	70.486	318.090
ISB 28 1221	63.229	0
ARION CBI 28	61.519	332.202
ARION CB 27	58.775	175.006
ISB CBI 28	51.515	30.094
LBANK CBI 30	43.107	172.044
NIB040332 GB	40.000	0
RVK 32 1	38.974	36.642
OR031033 GB	36.792	48.089
RIKB 32 1015	30.750	0
OR020934 GB	29.259	59.239
RIKS 30 0701	17.430	17.745
OR180242 GB	6.653	0
SPA	0	104.360
LBANK CB 25	0	100.965
ISB CBI 30	0	57.299
RVKN 35 1	0	43.915
LBANK T2i 36	0	42.046
LBANK T2i 35	0	22.741
ARION T2 33	0	20.872
Samtals	5.328.074	6.341.354

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	8,03%	8,00%	6,45%
Raunávöxtun	3,39%	3,10%	(1,85%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	12,864	11,907	11,025
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	4.259.121	5.161.834	5.009.781

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að gera afleiðusamninga, enda séu þeir einungis gerðir til áhættuvarna, sbr. einkum 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuáðferð og vergri aðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Engir opnir afleiðusamningar eru í lok ársins né voru opnir í lok samanburðarárs.

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	124,75	138,20
Evra (EUR)	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Aðrar upplýsingar

Landsbréf innheimta umsýsluþóknun fyrir sjóði í rekstri félagsins og í sumum tilvikum einnig árangurstengdar þóknanir. Landsbréf - Einkabréf A hs. greiða rekstraraðilanum umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðsins sem er færð til gjalda í reikningum hans. Landsbréf - Einkabréf A hs. fjárfesta hluta eigna sinna í öðrum sjóðum Landsbréfa sem greiða Landsbréfum einnig þóknanir. Landsbréf hafa skuldbundið sig til að endurgreiða Landsbréf - Einkabréfum A hs. þóknanir sem stafa frá fjárfestingum í öðrum sjóðum Landsbréfa að því marki sem er umfram 0,9%. Sú endurgreiðsla er færð í bókum sjóðsins.

8. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

9. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Einkabréf B hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		592	1.432
Vextir		548.701	476.995
Verðbætur		147.775	156.983
Heildartekjur		<u>697.067</u>	<u>635.410</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		160.446	148.524
Endurgreidd þóknun	7	(43.720)	(65.902)
Viðskiptakostnaður		8.628	9.693
Önnur gjöld og kostnaður		31.596	29.246
Heildargjöld		<u>156.950</u>	<u>121.562</u>
Hreinar tekjur		540.117	513.848
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		369.202	170.779
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(53.945)	1.187.849
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		<u>855.374</u>	<u>1.872.476</u>
Hrein eign í byrjun árs		24.035.121	21.217.609
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		855.374	1.872.476
Seld hlutdeildarskírteini		2.460.461	3.273.346
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.433.539)	(2.328.310)
Hrein eign í lok ársins		<u>24.917.417</u>	<u>24.035.121</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		9.389.131	9.512.983
Peningamarkaðsgerningar		276.602	0
Hlutdeildarskírteini		15.202.818	14.457.545
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		149.057	0
Afleiðusamningar	5	0	1.847
Fjárfestingar samtals		<u>25.017.607</u>	<u>23.972.375</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		2.769	31.793
Aðrar eignir		9.684	52.243
Aðrar eignir samtals		<u>12.453</u>	<u>84.036</u>
Eignir samtals		<u>25.030.061</u>	<u>24.056.410</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		16.469	15.806
Afleiðusamningar	5	0	650
Aðrar skuldir		96.175	4.833
Skuldir samtals		<u>112.644</u>	<u>21.290</u>
Hrein eign		<u>24.917.417</u>	<u>24.035.121</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		1.290.723	1.290.546
Gengi hlutdeildarskírteina		19,305	18,624

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði										
Ríkissjóður Íslands	3.363.868	13%	0	0%	0	0%	0	0%	3.363.868	13%
Landsbankinn hf.	0	0%	0	0%	2.137.724	9%	0	0%	2.137.724	9%
Orkuveita Reykjavíkur ohf.	0	0%	0	0%	1.195.789	5%	0	0%	1.195.789	5%
Arion banki hf.	0	0%	0	0%	821.138	3%	0	0%	821.138	3%
Íslandsbanki hf.	0	0%	0	0%	715.225	3%	0	0%	715.225	3%
Reykjavíkurborg	477.207	2%	0	0%	0	0%	0	0%	477.207	2%
Nordisk Investeringsskandinavia	0	0%	0	0%	213.892	1%	0	0%	213.892	1%
Alvotech SA	0	0%	192.514	1%	0	0%	0	0%	192.514	1%
Kvika banki hf.	0	0%	0	0%	177.903	1%	0	0%	177.903	1%
Landsbréf - BÚS I	0	0%	0	0%	77.304	0%	0	0%	77.304	0%
Festi hf.	0	0%	74.520	0%	0	0%	0	0%	74.520	0%
Sjóvá - Almennar tr. hf.	0	0%	63.945	0%	0	0%	0	0%	63.945	0%
Hampiðjan hf.	0	0%	54.906	0%	0	0%	0	0%	54.906	0%
Oculus Holding AG.	0	0%	40.110	0%	0	0%	0	0%	40.110	0%
Lánasj. sveitarfélaga ohf.	27.262	0%	0	0%	0	0%	0	0%	27.262	0%
Hagar hf.	0	0%	0	0%	21.798	0%	0	0%	21.798	0%
Byggðastofnun	9.842	0%	0	0%	0	0%	0	0%	9.842	0%
	3.878.179	15%	425.995	1%	5.360.772	21%	0	0%	9.664.947	39%

Önnur framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar

Horn V slhf.	0	0%	786	0%	0	0%	0	0%	786	0%
	0	0%	786	0%	0	0%	0	0%	786	0%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
Landsbréf - Sparib. með. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	2.961.360	12%	2.961.360	12%
Landsbréf - Sparib. plús hs.	0	0%	0	0%	0	0%	2.076.762	8%	2.076.762	8%
Landsbréf - Sparib. stutt hs.	0	0%	0	0%	0	0%	828.750	3%	828.750	3%
Landsbréf - Sparib. óvt. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	526.025	2%	526.025	2%
Landsbréf - Global Portf. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	364.540	1%	364.540	1%
T Rowe Price Global Growth	0	0%	0	0%	0	0%	193.539	1%	193.539	1%
T Rowe Price Global Equity	0	0%	0	0%	0	0%	189.409	1%	189.409	1%
Ashmore - Em. Ma. Eq. Fund	0	0%	0	0%	0	0%	134.413	1%	134.413	1%
Seilern World Growth	0	0%	0	0%	0	0%	122.492	0%	122.492	0%
First Trust Global Portfolios	0	0%	0	0%	0	0%	121.978	0%	121.978	0%
Landsbréf - Nordis 40 hs.	0	0%	0	0%	0	0%	68.114	0%	68.114	0%
GS Private Markets	0	0%	0	0%	0	0%	62.957	0%	62.957	0%
LGT Sustain. Equity Global	0	0%	0	0%	0	0%	61.290	0%	61.290	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	7.711.628	31%	7.711.628	31%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum, frh.:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta										
Landsbréf - Fyrt. skbr. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	2.120.250	8%	2.120.250	8%
Landsbréf - Veltub. plús hs.	0	0%	0	0%	0	0%	1.502.259	6%	1.502.259	6%
Landsbréf - Öndvegisbr. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	1.295.395	5%	1.295.395	5%
Landsbréf - Hekla hs.	0	0%	0	0%	0	0%	670.645	3%	670.645	3%
Landsbréf - Úrvalsbréf hs.	0	0%	0	0%	0	0%	656.513	3%	656.513	3%
	0	0%	0	0%	0	0%	6.245.062	25%	6.245.062	25%
Hlutdeildarskírteini sérhæfra sjóða										
Landsbréf - Fix. Inc. Opp. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	1.202.686	5%	1.202.686	5%
Landsbréf - Askja hs.	0	0%	0	0%	0	0%	43.441	0%	43.441	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	1.246.127	5%	1.246.127	5%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum										
Landsbankinn hf.	0	0%	0	0%	0	0%	149.057	1%	149.057	1%
	0	0%	0	0%	0	0%	149.057	1%	149.057	1%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	2.769	0%	2.769	0%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	0	0%	9.684	0%	9.684	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	12.453	0%	12.453	0%
Eignir samtals	3.878.179	15%	426.782	1%	5.360.772	21%	15.364.328	61%	25.030.061	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
Fjármálastarfsemi	0	0%	0	0%	4.065.881	16%	0	0%	4.065.881	16%
Opinber starfsemi	3.373.711	13%	0	0%	0	0%	0	0%	3.373.711	13%
Orkusala	0	0%	0	0%	1.195.789	5%	0	0%	1.195.789	5%
Sveitarfélög	504.468	2%	0	0%	0	0%	0	0%	504.468	2%
Heilbrigðisstarfsemi	0	0%	232.624	1%	0	0%	0	0%	232.624	1%
Verslun	0	0%	74.520	0%	21.798	0%	0	0%	96.318	0%
Fasteignastarfsemi	0	0%	0	0%	77.304	0%	0	0%	77.304	0%
Vátryggingarstarfsemi	0	0%	63.945	0%	0	0%	0	0%	63.945	0%
Iðnaður	0	0%	54.906	0%	0	0%	0	0%	54.906	0%
Starfsemi um eignarhaldsfélag	0	0%	786	0%	0	0%	0	0%	786	0%
Sjóðastarfsemi	0	0%	0	0%	0	0%	15.202.817	61%	15.202.817	61%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0%	0	0%	0	0%	149.057	1%	149.057	1%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	2.769	0%	2.769	0%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	0	0%	9.684	0%	9.684	0%
Eignir samtals	3.878.179	15%	426.782	2%	5.360.772	21%	15.364.328	61%	25.030.061	100%

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu. Sjóðurinn er ætlaður viðskiptavinum Einkabankapjónustu Landsbankans.

Skýringar, frh.

2. Sundurlíðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
SPA	2.961.360	12%	3.067.200	13%	(105.840)	(0%)
FYRSKU	2.120.250	8%	2.040.541	8%	79.709	0%
SBL	2.076.762	8%	2.648.802	11%	(572.040)	(2%)
VELTPLUS	1.502.259	6%	743.583	3%	758.676	3%
ONB	1.295.395	5%	1.489.504	6%	(194.109)	(1%)
RIKB 35 0917	1.279.908	5%	837.257	3%	442.651	2%
RIKB 28 1115	1.213.750	5%	1.229.455	5%	(15.705)	(0%)
FIOF	1.202.686	5%	1.126.872	5%	75.814	0%
SPASTUTT	828.750	3%	694.008	3%	134.742	1%
OR031033 GB	756.419	3%	533.180	2%	223.239	1%
Tíu stærstu samtals	15.237.539	61%	14.410.402	60%	827.137	3%
Aðrar fjárfestingar	9.780.069	39%	9.561.973	40%	218.096	1%
Reiðufé	2.769	0%	31.793	0%	(29.023)	(0%)
Aðrar eignir	9.684	0%	52.243	0%	(42.559)	(0%)
Eignir samtals	25.030.061	100%	24.056.410	100%	973.650	4%

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
VELTPLUS	3.309.024	2.583.441
RIKB 28 1115	1.796.099	1.848.153
RIKB 35 0917	1.745.012	1.340.030
RIKB 42 0217	1.567.407	1.591.470
LBANK CB 29	922.998	167.023
RIKS 26 0216	891.377	721.897
RIKB 38 0215	861.626	894.658
RIKB 27 0415	706.658	1.738.226
RIKB 31 0124	667.207	680.830
LBANK CBI 31	623.116	251.096
ARION CBI 28	494.547	415.722
LBANK CBI 28	405.086	498.467
ISB CBI 26	384.205	401.255
ISB CB 31	340.082	0
RIKB 32 1015	325.759	0
RVK 32 1	317.228	86.543
SPAOVT	280.927	201.537
URB	277.619	65.673
OR031033 GB	265.556	0
SPASTUTT	218.029	146.447
NIB040332 GB	200.000	0
RVKN 35 1	185.349	205.798
OR180242 GB	175.125	0

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
ISB 28 1221	147.535	0
VELTII	147.201	147.438
HEKLA	125.401	35.915
ASEEIAU LX Equity	123.654	0
RIKB 26 1015	120.815	842.901
UBGLEIU LX Equity	120.439	124.665
LBANK CB 27	115.461	207.483
ASKJA	114.236	20.009
LBANK CBI 30	107.867	301.678
GRDU LN Equity	105.850	0
OR020934 GB	104.935	386.617
ISB CBI 28	100.050	90.340
LN40	93.636	33.534
FYRSKU	93.512	184.607
STWDIUS ID Equity	89.456	8.437
FESTI	88.958	17.958
TRGBV19 LX Equity	88.331	30.973
ARION CB 27	78.366	0
SPAVT	65.367	65.304
LGP	65.194	87.505
SJOVA	62.145	0
TRPGEQI LX Equity	61.993	129.013
SPA	61.980	373.045
GPME30E LX Equity	61.348	0
UBGLIUA LX Equity	57.324	271.448
SBL	56.696	785.859
JBTM	38.919	44.799
RIKS 30 0701	34.860	35.489
HAMP	20.047	0
JBTM US Equity	9.287	10.772
ALVO US Equity	3.470	0
HORN V	1.515	0
LBANK CB 25	0	343.079
ISB CBI 30	0	85.949
LSS150434	0	73.814
LBANK T2i 35	0	68.223
OCS	0	44.360
ARION T2 33	0	20.872
RVKN 27 1	0	10.622
FIOF	0	7.400
Samtals	19.525.882	18.728.373

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	3,66%	8,66%	7,24%
Raunávöxtun	(0,80%)	3,74%	(1,12%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	19,305	18,624	17,139
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	24.917.417	24.035.121	21.217.609

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að gera afleiðusamninga, enda séu þeir einungis gerðir til áhættuvarna, sbr. einkum 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuaðferð og vergri aðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Engir afleiðusamningar eru opnir í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Framvirkur samningur á gjaldeyri - USD	-	-	568.693	1.196

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	124,75	138,20
Evra (EUR)	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Aðrar upplýsingar

Á árinu staðfesti Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands breytingar á reglum sjóðsins. Sjóðurinn hefur nú skýra heimild til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og öðrum sérhæfðum sjóðum en þeim sem eru markaðssettir til almennra fjárfesta. Hámark slíkra fjárfestinga getur samtals mest orðið 20% af eignum sjóðsins.

Landsbréf innheimta umsýsluþóknun fyrir sjóði í rekstri félagsins og í sumum tilvikum einnig árangurstengdar þóknanir. Landsbréf - Einkabréf B hs. greiða rekstraraðilanum umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðsins sem er færð til gjalda í reikningum hans. Landsbréf - Einkabréf B hs. fjárfesta hluta eigna sinna í öðrum sjóðum Landsbréfa sem greiða Landsbréfum einnig þóknanir. Landsbréf hafa skuldbundið sig til að endurgreiða Landsbréf - Einkabréfum B hs. þóknanir sem stafa frá fjárfestingum í öðrum sjóðum Landsbréfa að því marki sem er umfram 1,0%. Sú endurgreiðsla er færð í bókum sjóðsins.

8. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

9. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Einkabréf C hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		8.601	4.920
Vextir		296.355	281.041
Verðbætur		79.692	88.562
	Heildartekjur	384.648	374.522
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstraraðila		143.947	143.229
Endurgreidd þóknun	7	(64.210)	(85.981)
Viðskiptakostnaður		5.734	6.328
Önnur gjöld og kostnaður		28.347	28.203
	Heildargjöld	113.818	91.779
Hreinar tekjur		270.829	282.743
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		448.063	405.734
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(906.932)	1.391.937
	(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	(188.040)	2.080.414
Hrein eign í byrjun árs		23.046.896	21.331.790
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		(188.040)	2.080.414
Seld hlutdeildarskírteini		1.498.691	2.381.676
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.886.677)	(2.746.985)
Hrein eign í lok ársins		21.470.870	23.046.896

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		5.340.548	6.486.417
Peningamarkaðsgerningar		44.753	136.541
Hlutdeildarskírteini		16.028.175	16.412.771
Afleiðusamningar	5	0	2.263
Fjárfestingar samtals		<u>21.413.476</u>	<u>23.037.992</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		26.208	13.051
Aðrar eignir		46.111	27.766
Aðrar eignir samtals		<u>72.320</u>	<u>40.818</u>
Eignir samtals		<u>21.485.796</u>	<u>23.078.810</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		14.188	15.123
Afleiðusamningar	5	0	2.193
Aðrar skuldir		738	14.597
Skuldir samtals		<u>14.926</u>	<u>31.914</u>
Hrein eign		<u>21.470.870</u>	<u>23.046.896</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		1.031.113	1.100.774
Gengi hlutdeildarskírteina		20,823	20,937

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, úttegið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði										
Landsbankinn hf.	0	0%	0	0%	1.147.353	5%	0	0%	1.147.353	5%
Orkuveita Reykjavíkur ohf.	0	0%	0	0%	1.081.270	5%	0	0%	1.081.270	5%
Íslandsbanki hf.	0	0%	0	0%	674.770	3%	0	0%	674.770	3%
Ríkissjóður Íslands	488.024	2%	0	0%	0	0%	0	0%	488.024	2%
Arion banki hf.	0	0%	0	0%	436.125	2%	0	0%	436.125	2%
Alvotech SA	0	0%	351.565	2%	0	0%	0	0%	351.565	2%
Reykjavíkurborg	265.304	1%	0	0%	0	0%	0	0%	265.304	1%
Kvika banki hf.	0	0%	0	0%	203.317	1%	0	0%	203.317	1%
Nordiska Investeringarb.	0	0%	0	0%	192.503	1%	0	0%	192.503	1%
Festi hf.	0	0%	127.980	1%	0	0%	0	0%	127.980	1%
Sjóvá - Almennar tr. hf.	0	0%	121.365	1%	0	0%	0	0%	121.365	1%
Oculus Holding AG.	0	0%	111.266	1%	0	0%	0	0%	111.266	1%
Hampiðjan hf.	0	0%	109.650	1%	0	0%	0	0%	109.650	1%
Landsbréf - BÚS I	0	0%	0	0%	51.536	0%	0	0%	51.536	0%
Hagar hf.	0	0%	0	0%	21.798	0%	0	0%	21.798	0%
	753.328	4%	821.825	4%	3.808.671	18%	0	0%	5.383.825	25%
Önnur framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar										
Horn V slhf.	0	0%	1.476	0%	0	0%	0	0%	1.476	0%
	0	0%	1.476	0%	0	0%	0	0%	1.476	0%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
Landsbréf - Sparib. plús hs.	0	0%	0	0%	0	0%	2.061.713	10%	2.061.713	10%
Landsbréf - Sparib. með. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	2.029.080	9%	2.029.080	9%
Landsbréf - Global Portf. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	632.882	3%	632.882	3%
Landsbréf - Sparib. óvt. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	526.025	2%	526.025	2%
Landsbréf - Sparib. stutt hs.	0	0%	0	0%	0	0%	419.900	2%	419.900	2%
T Rowe Price Global Growth	0	0%	0	0%	0	0%	339.256	2%	339.256	2%
T Rowe Price Global Equity	0	0%	0	0%	0	0%	325.906	2%	325.906	2%
Ashmore Emerging Markets	0	0%	0	0%	0	0%	239.209	1%	239.209	1%
Seilern World Growth	0	0%	0	0%	0	0%	220.211	1%	220.211	1%
First Trust Global Portfolios	0	0%	0	0%	0	0%	211.052	1%	211.052	1%
Landsbréf - Nordic 40 hs.	0	0%	0	0%	0	0%	120.659	1%	120.659	1%
GS Private Markets	0	0%	0	0%	0	0%	112.004	1%	112.004	1%
LGT Sust. Equity Global	0	0%	0	0%	0	0%	107.871	1%	107.871	1%
	0	0%	0	0%	0	0%	7.345.767	34%	7.345.767	34%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum, frh.:

	Ríki eða sveitarfélög, útgefið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
	%		%	%	%	%	%	%	%	%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta										
Landsbréf - Fyrirt. skbr. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	2.120.250	10%	2.120.250	10%
Landsbréf - Úrvalsbréf hs.	0	0%	0	0%	0	0%	2.070.541	10%	2.070.541	10%
Landsbréf - Öndvegisb. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	1.586.495	7%	1.586.495	7%
Landsbréf - Hekla hs.	0	0%	0	0%	0	0%	1.213.905	6%	1.213.905	6%
Landsbréf - Veltub. plús hs.	0	0%	0	0%	0	0%	382.393	2%	382.393	2%
	0	0%	0	0%	0	0%	7.373.584	34%	7.373.584	34%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða										
Landsbréf - Fix. Inc. Opp. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	1.248.032	6%	1.248.032	6%
Landsbréf - Askja hs.	0	0%	0	0%	0	0%	60.792	0%	60.792	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	1.308.824	6%	1.308.824	6%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	26.208	0%	26.208	0%
Aðrar eiginir	0	0%	0	0%	0	0%	46.111	0%	46.111	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	72.320	0%	72.320	0%
Fjárfestingar samtals	753.328	4%	823.302	4%	3.808.671	18%	16.100.495	75%	21.485.796	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgefið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
	%		%	%	%	%	%	%	%	%
Vátryggingastarfsemi	0	0%	121.365	1%	0	0%	0	0%	121.365	1%
Fjármálastarfsemi	0	0%	0	0%	2.654.068	12%	0	0%	2.654.068	12%
Opinber starfsemi	488.024	2%	0	0%	0	0%	0	0%	488.024	2%
Orkustarfsemi	0	0%	0	0%	1.081.270	5%	0	0%	1.081.270	5%
Heilbrigðisstarfsemi	0	0%	462.830	2%	0	0%	0	0%	462.830	2%
Sveitarfélög	265.304	1%	0	0%	0	0%	0	0%	265.304	1%
Iðnaður	0	0%	109.650	1%	0	0%	0	0%	109.650	1%
Fasteignastarfsemi	0	0%	0	0%	51.536	0%	0	0%	51.536	0%
Verslun	0	0%	127.980	1%	21.798	0%	0	0%	149.778	1%
Starfsemi um eignarhaldsfélag	0	0%	1.476	0%	0	0%	0	0%	1.476	0%
Sjóðastarfsemi	0	0%	0	0%	0	0%	16.028.175	75%	16.028.175	75%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	26.208	0%	26.208	0%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	0	0%	46.111	0%	46.111	0%
Eignir samtals	753.328	4%	823.302	4%	3.808.671	18%	16.100.495	75%	21.485.796	100%

0

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu. Sjóðurinn er ætlaður viðskiptavinum Einkabankabjónustu Landsbankans.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða	%		%
FYRSKU	2.120.250	10%	2.040.541	9%	79.709	0%
URB	2.070.541	10%	2.134.881	9%	(64.340)	(0%)
SBL	2.061.713	10%	2.648.802	11%	(587.089)	(3%)
SPA	2.029.080	9%	2.377.080	10%	(348.000)	(2%)
ONB	1.586.495	7%	1.840.960	8%	(254.465)	(1%)
FIOF	1.248.032	6%	1.051.747	5%	196.285	1%
HEKLA	1.213.905	6%	1.252.162	5%	(38.257)	(0%)
OR031033 GB	775.096	4%	615.208	3%	159.888	1%
LGP	632.882	3%	689.525	3%	(56.643)	(0%)
LBANK CB 29	612.042	3%	0	0%	612.042	3%
Tíu stærstu samtals	14.350.035	67%	14.650.906	63%	(300.871)	(1%)
Aðrar fjárfestingar	7.063.441	33%	8.387.086	37%	(1.323.645)	(6%)
Reiðufé	26.208	0%	13.051	0%	13.157	0%
Aðrar eignir	46.111	0%	27.766	0%	18.345	0%
Eignir samtals	21.485.796	100%	23.078.810	100%	(1.593.013)	(7%)

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 28 1115	904.203	1.174.898
RIKB 35 0917	896.401	921.530
VELTPLUS	893.362	640.973
LBANK CB 29	857.492	230.433
RIKB 42 0217	688.329	722.862
LBANK CBI 31	520.005	379.527
URB	336.997	189.980
SPASTUTT	330.154	312.032
LBANK CBI 28	316.476	405.966
RIKB 38 0215	310.405	319.525
RIKS 26 0216	309.208	266.498
ISB CB 31	297.572	0
ARION CBI 28	287.681	498.387
RIKB 27 0415	254.404	1.042.334
SPAOVT	239.393	98.974
OR020934 GB	238.150	430.965
ASEEIAU LX Equity	220.036	0
UBGLEIU LX Equity	217.666	225.361
OR031033 GB	210.458	0
RIKB 31 0124	210.223	212.065
ISB CBI 26	206.880	216.060
GRDU LN Equity	182.686	0
NIB040332 GB	180.000	0

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 26 1015	171.682	599.578
ISB 28 1221	168.611	0
RVKN 35 1	166.883	152.862
HEKLA	162.354	27.929
OR180242 GB	162.015	0
STWDIUS ID Equity	160.407	17.578
FESTI	158.435	37.018
TRGBV19 LX Equity	151.677	65.404
VELTII	147.201	147.438
ASKJA	134.191	20.009
FIOF	121.095	10.400
SJOVA	117.949	0
GPME30E LX Equity	109.296	0
LN40	106.687	0
FYRSKU	93.512	184.607
LGP	91.556	180.647
UBGLIUA LX Equity	90.854	489.631
ALVO	80.787	0
RIKB 32 1015	72.786	0
JBTM	67.618	77.830
LBANK CBI 30	64.760	192.992
ARION CB 27	58.775	135.662
SBL	56.696	798.649
ONB	56.618	71.224
ISB CBI 28	56.307	49.541
SPA	51.650	544.040
TRPGEQI LX Equity	47.700	221.035
LBANK CB 27	38.768	264.222
RVK 32 1	23.463	23.383
OCS	22.888	78.336
JBTM US Equity	17.026	19.749
ALVO US Equity	16.184	0
HAMP	15.461	0
HORN V	2.845	0
LBANK CB 25	0	141.141
ACWI US Equity	0	119.638
ISB CBI 30	0	28.650
KVIKA	0	23.530
LBANK T2i 35	0	22.741
LBANK T2I 36	0	21.023
RVKN 27 1	0	10.622
BRIM	0	8.005
LGTSGCE ID Equity	0	7.432
ICEAIR	0	3.008
Samtals	12.172.917	13.083.920

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	(0,54%)	10,00%	7,40%
Raunávöxtun	(4,82%)	5,01%	(0,97%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	20,823	20,937	19,034
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	21.470.870	23.046.896	21.331.790

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að gera afleiðusamninga, enda séu þeir einungis gerðir til áhættuvarna, sbr. einkum 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuaðferð og vergri aðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Engir opnir afleiðusamningar voru í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Framvirkur samningur á gjaldeyri - USD	-	-	1.019.916	69

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	124,75	138,20
Evra (EUR)	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Aðrar upplýsingar

Á ársinu staðfesti Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands breytingar á reglum sjóðsins. Sjóðurinn hefur nú skýra heimild til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og öðrum sérhæfðum sjóðum en þeim sem eru markaðssettir til almennra fjárfesta. Hámark slíkra fjárfestinga getur samtals mest orðið 20% af eignum sjóðsins.

Landsbréf innheimta umsýsluþóknun fyrir sjóði í rekstri félagsins og í sumum tilvikum einnig árangurstengdar þóknarir. Landsbréf - Einkabréf C hs. greiða rekstraraðilanum umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðsins sem er færð til gjalda í reikningum hans. Landsbréf - Einkabréf C hs. fjárfesta hluta eigna sinna í öðrum sjóðum Landsbréfa sem greiða Landsbréfum einnig þóknarir. Landsbréf hafa skuldbundið sig til að endurgreiða Landsbréf - Einkabréfum C hs. þóknarir sem stafa frá fjárfestingum í öðrum sjóðum Landsbréfa að því marki sem er umfram 1,1%. Sú endurgreiðsla er færð í bókum sjóðsins.

8. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

9. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Einkabréf D hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		1.622	3.881
Vextir		101.561	90.603
Verðbætur		29.141	44.261
	Heildartekjur	132.325	138.745
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		89.788	90.943
Endurgreidd þóknun	7	(40.594)	(66.801)
Viðskiptakostnaður		2.922	2.446
Önnur gjöld og kostnaður		17.681	17.908
	Heildargjöld	69.797	44.495
Hreinar tekjur		62.528	94.250
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		383.249	149.214
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(910.300)	1.187.510
	(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	(464.523)	1.430.974
Hrein eign í byrjun árs		14.661.872	13.362.029
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		(464.523)	1.430.974
Seld hlutdeildarskírteini		560.262	1.838.670
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.927.165)	(1.969.800)
Hrein eign í lok ársins		12.830.447	14.661.872

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		2.198.286	2.746.007
Peningamarkaðsgerningar		0	78.023
Hlutdeildarskírteini		10.555.963	11.790.936
Afleiðusamningar	5	0	2.206
Fjárfestingar samtals		<u>12.754.249</u>	<u>14.617.172</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		45.736	34.397
Aðrar eignir		39.241	28.895
Aðrar eignir samtals		<u>84.977</u>	<u>63.292</u>
Eignir samtals		<u>12.839.226</u>	<u>14.680.464</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		8.496	9.624
Afleiðusamningar	5	0	1.239
Aðrar skuldir		283	7.729
Skuldir samtals		<u>8.779</u>	<u>18.591</u>
Hrein eign		<u>12.830.447</u>	<u>14.661.872</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		784.593	870.141
Gengi hlutdeildarskírteina		16,353	16,850

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgefið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði										
Orkuveita Reykjavíkur ohf.	0	0%	0	0%	509.942	4%	0	0%	509.942	4%
Landsbankinn hf.	0	0%	0	0%	438.667	3%	0	0%	438.667	3%
Alvotech AS	0	0%	276.892	2%	0	0%	0	0%	276.892	2%
Íslandsbanki hf.	0	0%	0	0%	213.240	2%	0	0%	213.240	2%
Nordisk Investeringssbanken	0	0%	0	0%	128.335	1%	0	0%	128.335	1%
Festi hf.	0	0%	100.764	1%	0	0%	0	0%	100.764	1%
Kvika banki hf.	0	0%	0	0%	101.659	1%	0	0%	101.659	1%
Hampiðjan hf.	0	0%	99.836	1%	0	0%	0	0%	99.836	1%
Oculus Holding AG	0	0%	86.116	1%	0	0%	0	0%	86.116	1%
Sjóvá - Almennar Tr. hf.	0	0%	83.520	1%	0	0%	0	0%	83.520	1%
Reykjavíkurborg	56.058	0%	0	0%	0	0%	0	0%	56.058	0%
Landsbréf - BÚS I	0	0%	0	0%	51.536	0%	0	0%	51.536	0%
Hagar hf.	0	0%	0	0%	21.798	0%	0	0%	21.798	0%
Lánasjóður sveitarf. ohf.	18.174	0%	0	0%	0	0%	0	0%	18.174	0%
Ríkissjóður Íslands	10.329	0%	0	0%	0	0%	0	0%	10.329	0%
	84.561	1%	647.127	5%	1.465.177	11%	0	0%	2.196.865	17%
Önnur framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar										
Horn V slhf.	0	0%	1.421	0%	0	0%	0	0%	1.421	0%
	0	0%	1.421	0%	0	0%	0	0%	1.421	0%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
Landsbréf - Sparib. plús hs.	0	0%	0	0%	0	0%	1.158.773	9%	1.158.773	9%
Landsbréf - Glob. portf. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	579.087	5%	579.087	5%
Landsbréf - Sparib. óvt. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	420.820	3%	420.820	3%
T Rowe Price Global Growth	0	0%	0	0%	0	0%	312.466	2%	312.466	2%
T Rowe Price Global Equity	0	0%	0	0%	0	0%	291.399	2%	291.399	2%
First Trust Global Portfolios	0	0%	0	0%	0	0%	224.347	2%	224.347	2%
Ashmore Emerging Markets	0	0%	0	0%	0	0%	220.984	2%	220.984	2%
Seilern World Growth	0	0%	0	0%	0	0%	204.727	2%	204.727	2%
Landsbréf - Nordic 40 hs.	0	0%	0	0%	0	0%	112.874	1%	112.874	1%
GS Private Markets	0	0%	0	0%	0	0%	105.416	1%	105.416	1%
LGT Sustain. Equity Global	0	0%	0	0%	0	0%	95.613	1%	95.613	1%
	0	0%	0	0%	0	0%	3.726.504	29%	3.726.504	29%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta										
Landsbréf - Fyrirt. skbr. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	2.120.250	17%	2.120.250	17%
Landsbréf - Öndvegisb. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	1.580.673	12%	1.580.673	12%
Landsbréf - Hekla hs.	0	0%	0	0%	0	0%	1.109.000	9%	1.109.000	9%
Landsbréf - Úrvalsbréf hs.	0	0%	0	0%	0	0%	798.834	6%	798.834	6%
Landsbréf - Veltubríf p. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	40.971	0%	40.971	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	5.649.727	44%	5.649.727	44%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgendum, frh.:

	Ríki eða sveitarfélög, útféið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða										
Landsbréf - Fix. Inc. O. hs.	0	0%	0	0%	0	0%	1.118.939	9%	1.118.939	9%
Landsbréf - Askja hs.	0	0%	0	0%	0	0%	60.792	0%	60.792	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	1.179.731	9%	1.179.731	9%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	45.736	0%	45.736	0%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	0	0%	39.241	0%	39.241	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	84.977	1%	84.977	1%
Eignir samtals	84.561	1%	648.549	5%	1.465.177	11%	10.640.940	83%	12.839.226	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útféið eða í ábyrgð		Hluta- bréf		Skulda- bréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Fjármálastarfsemi	0	0%	0	0%	881.901	7%	0	0%	881.901	7%
Orkustarfsemi	0	0%	0	0%	509.942	4%	0	0%	509.942	4%
Heilbrigðisstarfsemi	0	0%	363.007	3%	0	0%	0	0%	363.007	3%
Verslun	0	0%	100.764	1%	21.798	0%	0	0%	122.562	1%
Iðnaður	0	0%	99.836	1%	0	0%	0	0%	99.836	1%
Vátryggingastarfsemi	0	0%	83.520	1%	0	0%	0	0%	83.520	1%
Sveitarfélög	74.232	1%	0	0%	0	0%	0	0%	74.232	1%
Fasteignastarfsemi	0	0%	0	0%	51.536	0%	0	0%	51.536	0%
Opinber starfsemi	10.329	0%	0	0%	0	0%	0	0%	10.329	0%
Starfsemi um eignarhaldsfélag	0	0%	1.421	0%	0	0%	0	0%	1.421	0%
Sjóðastarfsemi	0	0%	0	0%	0	0%	10.555.963	82%	10.555.963	82%
Reiðufé	0	0%	0	0%	0	0%	45.736	0%	45.736	0%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	0	0%	39.241	0%	39.241	0%
Eignir samtals	84.561	1%	648.549	5%	1.465.177	12%	10.640.940	83%	12.839.226	100%

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu. Sjóðurinn er ætlaður viðskiptavinum Einkabankapjónustu Landsbankans.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
FYRSKU	2.120.250	17%	2.040.541	14%	79.709	1%
ONB	1.580.673	12%	1.840.960	13%	(260.287)	(2%)
SBL	1.158.773	9%	2.318.580	16%	(1.159.807)	(9%)
FIOF	1.118.939	9%	1.051.747	7%	67.192	1%
HEKLA	1.109.000	9%	1.229.960	8%	(120.961)	(1%)
URB	798.834	6%	1.059.870	7%	(261.036)	(2%)
LGP	579.087	5%	662.307	5%	(83.220)	(1%)
OR031033 GB	429.571	3%	205.069	1%	224.502	2%
SPAOVT	420.820	3%	137.830	1%	282.990	2%
TRGBVI9 LX Equity	312.466	2%	225.349	2%	87.117	1%
Tíu stærstu samtals	9.628.412	75%	10.772.214	73%	(1.143.801)	(9%)
Aðrar fjárfestingar	3.125.836	24%	3.844.958	26%	(719.122)	(6%)
Reiðufé	45.736	0%	34.397	0%	11.340	0%
Aðrar eignir	39.241	0%	28.895	0%	10.346	0%
Eignir samtals	12.839.226	100%	14.680.464	100%	(1.841.238)	(14%)

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
LBANK CB 29	489.184	208.673
RIKB 28 1115	449.444	563.940
SPAOVT	382.213	121.678
RIKB 27 0415	373.187	617.999
RIKB 35 0917	334.203	334.770
LBANK CBI 31	250.814	211.570
OR031033 GB	236.073	0
RIKB 42 0217	219.833	220.518
UBGLEIU LX Equity	208.031	215.351
ASEEIAU LX Equity	203.274	0
RIKS 26 0216	201.826	203.349
LBANK CBI 28	200.548	287.857
GRDU LN Equity	195.469	0
VELTPLUS	186.246	145.809
RIKB 38 0215	151.119	152.753
ARION CBI 28	143.517	393.338
STWDIUS ID Equity	134.359	11.953
ASKJA	134.191	20.009
TRGBVI9 LX Equity	132.765	59.210
HEKLA	132.366	91.962
VELTII	130.845	131.091
FESTI	124.491	28.995
NIB040332 GB	120.000	0

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
GPME30E LX Equity	102.866	0
LN40	99.981	0
URB	95.680	263.781
TRPGEQI LX Equity	95.318	274.232
FYRSKU	93.512	184.607
ISB CB 31	85.021	0
ISB 28 1221	84.306	0
SJOVA	81.133	0
OR180242 GB	81.114	0
UBGLIUA LX Equity	71.630	448.396
SPASTUTT	61.998	166.039
JBTM	61.721	71.042
ISB CBI 26	59.108	61.731
ACWI US Equity	58.233	63.237
RVKN 35 1	57.145	91.649
LGP	54.129	168.481
OR020934 GB	51.469	49.440
ISB CBI 29	43.263	43.352
HAMP	31.860	0
LBANK CBI 30	21.521	63.779
RVK 32 1	15.642	15.589
JBTM US Equity	14.705	17.056
OCS	10.535	74.574
ALVO US Equity	10.401	0
RIKB 32 1015	10.398	0
HORN V	2.738	0
SBL	0	1.273.240
RIKB 26 1015	0	175.920
ARION CB 27	0	115.879
LBANK CB 25	0	80.652
ONB	0	20.682
LBANK CB 27	0	18.845
LGTSGCE ID Equity	0	12.386
FIOF	0	10.400
Samtals	6.589.424	7.785.814

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	(2,95%)	10,97%	7,99%
Raunávöxtun	(7,12%)	5,94%	(0,42%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	16,353	16,850	15,184
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	12.830.447	14.661.872	13.362.029

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að gera afleiðusamninga, enda séu þeir einungis gerðir til áhættuvarna, sbr. einkum 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuaðferð og vergri aðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Engir afleiðusamningar eru opnir í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Framvirkur samningur á gjaldeyri - USD	-	-	849.930	967

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD).....	124,75	138,20
Evra (EUR).....	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Aðrar upplýsingar

Á árinu staðfesti Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands breytingar á reglum sjóðsins. Sjóðurinn hefur nú skýra heimild til að fjárfesta í óskráðum verðbréfum og öðrum sérhæfðum sjóðum en þeim sem eru markaðssettir til almennra fjárfesta. Hámark slíkra fjárfestinga getur samtals mest orðið 20% af eignum sjóðsins.

Landsbréf innheimta umsýslubóknun fyrir sjóði í rekstri félagsins og í sumum tilvikum einnig árangurstengdar þóknarir. Landsbréf - Einkabréf D hs. greiða rekstraraðilanum umsýslubóknun fyrir rekstur sjóðsins sem er færð til gjalda í reikningum hans. Landsbréf - Einkabréf D hs. fjárfesta hluta eigna sinna í öðrum sjóðum Landsbréfa sem greiða Landsbréfum einnig þóknarir. Landsbréf hafa skuldbundið sig til að endurgreiða Landsbréf - Einkabréfum D hs. þóknarir sem stafa frá fjárfestingum í öðrum sjóðum Landsbréfa að því marki sem er umfram 1,2%. Sú endurgreiðsla er færð í bókum sjóðsins.

8. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

9. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Einkabréf E hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		3.842	3.777
Vextir		714	2.489
	Heildartekjur	<u>4.555</u>	<u>6.266</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		11.299	10.443
Viðskiptakostnaður		289	81
Önnur gjöld og kostnaður		7.609	1.337
	Heildargjöld	<u>19.197</u>	<u>11.860</u>
Hrein gjöld		(14.641)	(5.595)
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		81.680	28.121
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(33.590)	104.035
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>33.449</u>	<u>126.561</u>
Hrein eign í byrjun árs		1.120.638	866.132
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		33.449	126.561
Seld hlutdeildarskírteini		66.977	147.442
Innleyst hlutdeildarskírteini		(59.791)	(19.497)
Hrein eign í lok ársins		<u>1.161.273</u>	<u>1.120.638</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Hlutdeildarskírteini		1.155.568	1.109.265
Fjárfestingar samtals		<u>1.155.568</u>	<u>1.109.265</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		6.588	13.629
Aðrar eignir		244	52
Aðrar eignir samtals		<u>6.832</u>	<u>13.680</u>
Eignir samtals		<u>1.162.399</u>	<u>1.122.945</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		1.126	1.098
Afleiðusamningar	5	0	466
Aðrar skuldir		0	744
Skuldir samtals		<u>1.126</u>	<u>2.307</u>
Hrein eign		<u>1.161.273</u>	<u>1.120.638</u>
Fjöldi útgefina hlutdeildarskírteina í þús.		86.449	86.117
Gengi hlutdeildarskírteina		13,433	13,013

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgendum:

			31.12.2025	
	Annað	%	Samtals	%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða				
T Rowe Price Global Equity	200.904	17%	200.904	17%
American Century Global Growth	116.906	10%	116.906	10%
FI Institutional Global Equity	104.314	9%	104.314	9%
Wellington Global Quality Growth	100.563	9%	100.563	9%
FI Institutional US	99.064	9%	99.064	9%
T Rowe Price Global Growth	96.358	8%	96.358	8%
UBAM 30 Global Leaders	54.225	5%	54.225	5%
iShares Core Global Aggregate Bond	53.100	5%	53.100	5%
UBS Lux Money Market Fund	52.603	5%	52.603	5%
iShares Core S&P 500	46.312	4%	46.312	4%
GS Europe Core	42.445	4%	42.445	4%
iShares S&P 100	38.978	3%	38.978	3%
Ashmore Emerging Markets	35.084	3%	35.084	3%
First Trust Global Portfolios	26.915	2%	26.915	2%
Invesco QQQ Trust	22.837	2%	22.837	2%
Landsbréf - LN 40 hs.	22.596	2%	22.596	2%
iShares MSCI Japan	22.552	2%	22.552	2%
Seilern World Growth	19.813	2%	19.813	2%
	1.155.568	99%	1.155.568	99%
Reiðufé	6.588	1%	6.588	1%
Aðrar eignir	244	0%	244	0%
	6.832	1%	6.832	1%
Eignir samtals	1.162.399	100%	1.162.399	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

			31.12.2025	
	Annað	%	Samtals	%
Erlend hlutabréf og/eða hlutabréfasjóðir	1.155.568	99%	1.155.568	99%
Reiðufé	6.588	1%	6.588	1%
Aðrar eignir	244	0%	244	0%
Eignir samtals	1.162.399	100%	1.162.399	100%

Markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu áhættu með því að fjárfesta í dreifðu eignasafni erlendra fjármálagerninga og innlána. Sjóðurinn er ætlaður viðskiptavinum Einkabankaþjónustu Landsbankans.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
TRPGEQI LX EQUITY	200.904	17%	207.822	19%	(6.918)	(1%)
NOAGGIU ID EQUITY	116.906	10%	113.001	10%	3.904	0%
FIGEUSD ID EQUITY	104.314	9%	0	0%	104.314	9%
WELGDGA LX EQUITY	100.563	9%	0	0%	100.563	9%
FIUSEQU ID EQUITY	99.064	9%	149.029	13%	(49.965)	(4%)
TRGBVI9 LX EQUITY	96.358	8%	78.108	7%	18.250	2%
UBGLEIU LX EQUITY	54.225	5%	0	0%	54.225	5%
AGGG LN EQUITY	53.100	5%	56.146	5%	(3.047)	0%
UBSMUBP LX EQUITY	52.603	5%	55.880	5%	(3.276)	(0%)
IVV US EQUITY	46.312	4%	51.091	5%	(4.779)	(0%)
Tíu stærstu samtals	924.348	80%	711.077	63%	213.271	18%
Aðrar fjárfestingar	231.220	20%	398.188	35%	(166.968)	(14%)
Reiðufé	6.588	1%	13.629	1%	(7.041)	(1%)
Aðrar eignir	244	0%	52	0%	192	0%
Eignir samtals	1.162.399	100%	1.122.945	100%	39.454	3%

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
WELGDGA LX EQUITY	94.157	0
FIGEUSD ID EQUITY	93.104	0
IVV US EQUITY	91.629	93.372
UBGLEIU LX EQUITY	83.891	34.968
GSECEIA LX EQUITY	37.414	0
GRDU LN EQUITY	24.749	0
JGEUGRI LX Equity	19.877	38.009
TRGBVI9 LX EQUITY	13.533	0
UBGLIUA LX Equity	0	83.901
FIUSEQU ID EQUITY	0	54.723
IWB US Equity	0	41.456
STWDIUS ID EQUITY	0	37.461
TRPGEQI LX EQUITY	0	25.081
OEF US EQUITY	0	21.606
QQQ US EQUITY	0	16.263
LN40	0	14.438
NOAGGIU ID EQUITY	0	2.201
Samtals	458.353	463.478

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	3,23%	14,58%	18,83%
Raunávöxtun	(1,21%)	9,38%	9,57%
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	13,433	13,013	11,357
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.161.273	1.120.638	866.132

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að gera afleiðusamninga, enda séu þeir einungis gerðir til áhættuvarna, sbr. einkum 92. gr. laga nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuaðferð og vergri aðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Engir opnir afleiðusamningar eru í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Framvirkur samningur á gjaldeyri - USD	-	-	207.300	(466)

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD).....	124,75	138,20
Evra (EUR).....	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

8. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Veltubríf hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		2.419.456	2.314.727
Verðbætur		(1.699)	0
Heildartekjur		<u>2.417.757</u>	<u>2.314.727</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		166.949	144.744
Viðskiptakostnaður		6.026	5.820
Önnur gjöld og kostnaður		22.896	19.848
Heildargjöld		<u>195.871</u>	<u>170.411</u>
Hreinar tekjur		2.221.887	2.144.316
Innleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(94.634)	70.308
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		1.542.860	1.458.830
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		<u>3.670.113</u>	<u>3.673.455</u>
Hrein eign í byrjun ársins		50.166.078	33.707.467
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		3.670.113	3.673.455
Seld hlutdeildarskírteini		79.707.175	77.753.684
Innleyst hlutdeildarskírteini		(82.421.834)	(64.968.528)
Hrein eign í lok ársins		<u>51.121.532</u>	<u>50.166.078</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		11.546.742	3.144.443
Peningamarkaðsgæmingar		13.975.508	25.404.456
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		23.843.253	20.862.013
Fjárfestingar samtals		<u>49.365.503</u>	<u>49.410.912</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		1.333.656	513.649
Aðrar eignir		469.938	288.447
Aðrar eignir samtals		<u>1.803.595</u>	<u>802.096</u>
Eignir samtals		<u>51.169.098</u>	<u>50.213.008</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		47.566	46.930
Skuldir samtals		<u>47.566</u>	<u>46.930</u>
Hrein eign		<u>51.121.532</u>	<u>50.166.078</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		29.637	31.403
Gengi hlutdeildarskírteina		1.724,943075	1.597,508696

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð				Skuldabréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseltanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði										
Ríkissjóður Íslands	24.503.086	48%	0	0%	0	0%	0	0%	24.503.086	48%
Kvika banki hf.	0	0%	881.317	2%	0	0%	0	0%	881.317	2%
Íslandsbanki hf.	0	0%	137.847	0%	0	0%	0	0%	137.847	0%
	24.503.086	48%	1.019.164	2%	0	0%	0	0%	25.522.250	50%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum										
Landsbankinn hf.	0	0%	0	0%	11.992.831	23%	11.992.831	23%	11.992.831	23%
Kvika banki hf.	0	0%	0	0%	10.225.828	20%	10.225.828	20%	10.225.828	20%
Íslandsbanki hf.	0	0%	0	0%	1.624.594	3%	1.624.594	3%	1.624.594	3%
	0	0%	0	0%	23.843.253	47%	23.843.253	47%	23.843.253	47%
Reiðufé	0	0%	0	0%	1.333.656	3%	1.333.656	3%	1.333.656	3%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	469.938	1%	469.938	1%	469.938	1%
	0	0%	0	0%	1.803.595	4%	1.803.595	4%	1.803.595	4%
Eignir samtals	24.503.086	48%	1.019.164	2%	25.646.848	50%	51.169.098	100%	51.169.098	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð				Skuldabréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%		%
Ríkisbréf	24.503.086	48%	0	0%	0	0%	0	0%	24.503.086	48%
Innlán	0	0%	0	0%	23.843.253	47%	23.843.253	47%	23.843.253	47%
Fjármálafyrirtæki	0	0%	1.019.164	2%	0	0%	1.019.164	2%	1.019.164	2%
Reiðufé	0	0%	0	0%	1.333.656	3%	1.333.656	3%	1.333.656	3%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	469.938	1%	469.938	1%	469.938	1%
Eignir samtals	24.503.086	48%	1.019.164	2%	25.646.848	50%	51.169.098	100%	51.169.098	100%

Markmið sjóðsins er að ná ávöxtun sem endurspeglar skammtíma vaxtastig á Íslandi. Sjóðnum er stýrt með virkum hætti í samræmi við sérstaka og fyrirfram ákveðna fjárfestingarstefnu.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
Innlán Landsbankinn hf.	11.992.831	23%	14.531.147	29%	(2.538.316)	(5%)
Innlán Kvika banki hf.	10.225.828	20%	3.798.100	8%	6.427.728	13%
RIKV 26 0318	7.831.130	15%	0	0%	7.831.130	15%
RIKB 27 0415	6.312.176	12%	449.622	1%	5.862.554	11%
RIKB 26 1015	4.066.790	8%	2.694.821	5%	1.371.969	3%
RIKV 26 0415	3.860.278	8%	0	0%	3.860.278	8%
Innlán Íslandsbanki hf.	1.624.594	3%	1.497.117	3%	127.477	0%
RIKS 26 0216	1.163.387	2%	0	0%	1.163.387	2%
RIKV 26 0520	1.050.991	2%	0	0%	1.050.991	2%
KVIKA 28 0703	881.317	2%	0	0%	881.317	2%
Tíu stærstu samtals	49.009.322	96%	22.970.806	46%	26.038.516	51%
Aðrar fjárfestingar	356.181	1%	26.440.106	53%	(26.083.926)	(51%)
Reiðufé	1.333.656	3%	513.649	1%	820.007	2%
Aðrar eignir	469.938	1%	288.447	1%	181.491	0%
Eignir samtals	51.169.098	100%	50.213.008	100%	956.089	2%

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKV 26 0318	7.730.990	48.150
RIKB 27 0415	7.619.492	1.879.291
RIKB 26 1015	7.343.603	5.968.618
RIKV 25 1119	7.286.674	532.588
RIKV 25 0820	5.402.435	688.639
RIKV 26 0415	3.854.033	58.763
RIKV 25 0917	3.699.427	594.851
RIKV 25 1015	1.689.817	0
RIKS 26 0216	1.364.953	204.433
ISB CB 27	1.113.024	946.063
RIKV 26 0520	1.049.966	0
RIKV 25 1217	865.035	119.199
KVIKA 28 0703	860.000	0
LBANK CB 25	828.395	5.893.775
RIKB 28 1115	512.023	362.193
RIKV 25 0716	490.150	0
RIKV 25 0416	489.590	798.055
RIKV 25 0521	97.786	0
RIKV 26 0121	69.637	0
RIKV 25 0319	59.358	0
RIKB 25 0612	527	5.794.683
Samtals	52.426.916	23.889.302

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	7,98%	9,33%	7,85%
Raunávöxtun	3,34%	4,37%	(0,56%)
Kaupengi hlutdeildarskírteina	1.724,943075	1.597,508696	1.461,135765
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	51.121.532	50.166.078	33.707.467

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu. Við útreikning á heildaráhættu sjóðsins er staðfestuaðferð notuð.

6. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

7. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Veltubríf plús hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		494.905	461.666
Verðbætur		(91)	0
	Heildartekjur	494.814	461.666
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		37.647	30.677
Viðskiptakostnaður		4.401	2.655
Önnur gjöld og kostnaður		4.518	3.681
	Heildargjöld	46.565	37.012
Hreinar tekjur		448.249	424.654
Innleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(39.071)	123.462
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		344.428	142.165
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	753.606	690.281
Hrein eign í byrjun árs		8.115.584	5.590.445
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		753.606	690.281
Seld hlutdeildarskírteini		16.723.954	8.974.152
Innleyst hlutdeildarskírteini		(12.844.354)	(7.139.294)
Hrein eign í lok ársins		12.748.790	8.115.584

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		8.075.588	2.431.760
Peningamarkaðsgæringar		3.618.091	4.671.735
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		1.154.807	1.009.300
Fjárfestingar samtals		<u>12.848.486</u>	<u>8.112.795</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		1.146	3.544
Aðrar eignir		236	8.845
Aðrar eignir samtals		<u>1.382</u>	<u>12.389</u>
Eignir samtals		<u>12.849.867</u>	<u>8.125.184</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		12.758	9.600
Aðrar skuldir		88.319	0
Skuldir samtals		<u>101.077</u>	<u>9.600</u>
Hrein eign		<u>12.748.790</u>	<u>8.115.584</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		9.335	6.439
Gengi hlutdeildarskírteina		1.365,690	1.260,310

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki, sveitarfélög				31.12.2025			
	útgafið eða í ábyrgð	%	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði								
Ríkissjóður Íslands	5.680.153	44%	0	0%	0	0%	5.680.153	44%
Landsbankinn hf.	0	0%	1.456.821	11%	0	0%	1.456.821	11%
Íslandsbanki hf.	0	0%	1.324.376	10%	0	0%	1.324.376	10%
Arion banki hf.	0	0%	846.016	7%	0	0%	846.016	7%
Kvika banki hf.	0	0%	820.616	6%	0	0%	820.616	6%
Reykjavíkurborg	582.881	5%	0	0%	0	0%	582.881	5%
Kaldalón hf.	0	0%	406.826	3%	0	0%	406.826	3%
Orkuveita Reykjavíkur ohf.	0	0%	355.291	3%	0	0%	355.291	3%
Hagar hf.	0	0%	201.165	2%	0	0%	201.165	2%
Síminn hf.	0	0%	19.533	0%	0	0%	19.533	0%
	6.263.035	49%	5.430.644	42%	0	0%	11.693.679	91%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum								
Landsbankinn hf.	0	0%	0	0%	594.049	5%	594.049	5%
Kvika banki hf.	0	0%	0	0%	560.758	4%	560.758	4%
	0	0%	0	0%	1.154.807	9%	1.154.807	9%
Reiðufé	0	0%	0	0%	1.146	0%	1.146	0%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	236	0%	236	0%
	0	0%	0	0%	1.382	0%	1.382	0%
Eignir samtals	6.263.035	49%	5.430.644	42%	1.156.189	9%	12.849.867	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki, sveitarfélög				31.12.2025			
	útgafið eða í ábyrgð	%	Skuldabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Ríki og sveitarfélög	6.263.035	49%	0	0%	0	0%	6.263.035	49%
Sértryggð skuldabréf	0	0%	3.393.001	26%	0	0%	3.393.001	26%
Fjármálafyrirtæki annað	0	0%	1.054.829	8%	0	0%	1.054.829	8%
Önnur skuldabréf	0	0%	982.814	8%	0	0%	982.814	8%
Innlán	0	0%	0	0%	1.154.807	9%	1.154.807	9%
Reiðufé	0	0%	0	0%	1.146	0%	1.146	0%
Aðrar eignir	0	0%	0	0%	236	0%	236	0%
Eignir samtals	6.263.035	49%	5.430.644	42%	1.156.189	9%	12.849.867	100%

Markmið sjóðsins er að ná ávöxtun sem endurspeglar skammtíma vaxtastig á Íslandi. Sjóðnum er stýrt með virkum hætti í samræmi við sérstaka og fyrirfram ákveðna fjárfestingarstefnu.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
RIKB 27 0415	2.390.773	19%	262.675	3%	2.128.098	17%
RIKB 26 1015	1.492.247	12%	1.066.219	13%	426.028	3%
LBANK CB 27	1.456.821	11%	0	0%	1.456.821	11%
ISB CB 27	1.324.376	10%	559.832	7%	764.544	6%
KVIKA 28 0703	820.616	6%	0	0%	820.616	6%
RIKV 26 0415	784.429	6%	0	0%	784.429	6%
ARION CB 27	611.804	5%	0	0%	611.804	5%
Innlán Landsbankinn hf.	594.049	5%	1.009.300	12%	(415.251)	(3%)
RVKN 27 1	582.881	5%	0	0%	582.881	5%
Innlán Kvika banki hf.	560.758	4%	0	0%	560.758	4%
Tíu stærstu samtals	10.618.755	83%	2.898.026	36%	7.720.729	60%
Aðrar fjárfestingar	2.229.730	17%	5.214.769	64%	(2.985.039)	(23%)
Reiðufé	1.146	0%	3.544	0%	(2.398)	(0%)
Aðrar eignir	236	0%	8.845	0%	(8.610)	(0%)
Eignir samtals	12.849.867	100%	8.125.184	100%	4.724.684	37%

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 27 0415	4.451.850	2.382.129
RIKB 26 1015	3.398.740	2.984.228
LBANK CB 27	1.659.425	191.513
ISB CB 27	1.589.323	577.446
RIKV 25 1119	1.243.319	644.635
KVIKA 28 0703	800.000	0
RIKV 26 0415	770.807	0
RIKV 25 1015	769.088	388.604
ARION CB 27	645.307	39.041
RVKN 27 1	587.485	0
LBANK CB 25	563.223	2.347.337
OR161126 GB	531.618	199.454
RIKB 28 1115	503.037	0
RIKV 25 0820	477.520	491.767
RIKS 26 0216	420.616	0
KALD 150129	380.000	0
ARION 26 1222 GB	233.835	0
RIKV 25 0521	195.572	0
RARIK 011025	78.125	173.123
KALD 25 0901	57.472	0
REITIR150525	50.395	0
RIKV 26 0318	48.150	0
RIKV 25 0917	48.045	0
RIKV 25 1217	34.797	0
RIKV 26 0121	19.856	0
SIMINN260422	19.507	0
RIKV 26 0520	19.407	0
KALD 26 0601	19.212	0
RIKB 25 0612	0	1.298.122
ISB CBF 27	0	320.926
RIKV 25 0319	0	99.272
EIK 25 1	0	86.136
Samtals	19.615.731	12.223.734

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	8,36%	9,40%	7,55%
Raunávöxtun	3,71%	4,44%	(0,83%)
Kaupengi hlutdeildarskírteina	1.365,690	1.260,310	1.151,990
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	12.748.790	8.115.584	5.590.445

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu. Við útreikning á heildaráhættu sjóðsins er staðfestuaðferð notuð.

6. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

7. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Vextir		49.292	42.187
Verðbætur		16.614	12.970
Heildartekjur		<u>65.906</u>	<u>55.157</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		10.540	9.463
Viðskiptakostnaður		367	444
Önnur gjöld og kostnaður		822	729
Heildargjöld		<u>11.729</u>	<u>10.636</u>
Hreinar tekjur		54.176	44.521
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		11.243	(12.723)
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		11.815	31.668
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		<u>77.234</u>	<u>63.466</u>
Hrein eign í byrjun árs		1.062.490	881.482
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		77.234	63.466
Seld hlutdeildarskírteini		111.604	408.095
Innleyst hlutdeildarskírteini		(119.841)	(290.553)
Hrein eign í lok ársins		<u>1.131.487</u>	<u>1.062.490</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		1.111.072	999.141
Peningamarkaðsgerningar		5.059	39.012
Fjárfestingar samtals		<u>1.116.131</u>	<u>1.038.153</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		16.497	25.295
Aðrar eignir samtals		<u>16.497</u>	<u>25.295</u>
Eignir samtals		<u>1.132.628</u>	<u>1.063.448</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		1.037	925
Aðrar skuldir.....		104	33
Skuldir samtals		<u>1.141</u>	<u>959</u>
Hrein eign		<u>1.131.487</u>	<u>1.062.490</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		691	698
Gengi hlutdeildarskírteina		1.637,83	1.521,88

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð		Skuldabréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%
Framsélfanleg verðbréf og peningamarkaðs- gerningar skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði								
Landsbankinn hf.	0	0%	372.594	33%	0	0%	372.594	33%
Ríkissjóður Íslands	339.962	30%	0	0%	0	0%	339.962	30%
Íslandsbanki hf.	0	0%	217.199	19%	0	0%	217.199	19%
Arion banki hf.	0	0%	186.377	16%	0	0%	186.377	16%
	339.962	30%	776.170	69%	0	0%	1.116.131	99%
Reiðufé	0	0%	0	0%	16.497	1%	16.497	1%
	0	0%	0	0%	16.497	1%	16.497	1%
Eignir samtals	339.962	30%	776.170	69%	16.497	1%	1.132.628	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgafið eða í ábyrgð		Skuldabréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%
Sértryggð bréf	0	0%	776.170	69%	0	0%	776.170	69%
Óverðtryggð ríkisbréf	251.978	22%	0	0%	0	0%	251.978	22%
Verðtryggð ríkisbréf	87.984	8%	0	0%	0	0%	87.984	8%
Reiðufé	0	0%	0	0%	16.497	1%	16.497	1%
Eignir samtals	339.962	30%	776.170	69%	16.497	1%	1.132.628	100%

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni sértryggðra skuldabréfa, ríkistryggðra skuldabréfa og innlána.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða	%		%
LBANK CB 29	211.049	19%	63.053	6%	147.996	13%
ARION CBI 28	107.435	9%	0	0%	107.435	9%
RIKB 35 0917	100.489	9%	36.860	3%	63.628	6%
ISB CBI 30	88.537	8%	85.072	8%	3.466	0%
ISB CB 31	84.515	7%	0	0%	84.515	7%
ARION CB 27	78.942	7%	153.199	14%	(74.256)	(7%)
RIKB 31 0124	72.838	6%	56.752	5%	16.086	1%
RIKB 28 1115	57.569	5%	33.531	3%	24.039	2%
RIKS 30 0701	45.092	4%	8.719	1%	36.373	3%
ISB CB 27	44.146	4%	63.981	6%	(19.835)	(2%)
Tíu stærstu samtals	890.612	79%	501.166	47%	389.446	34%
Aðrar fjárfestingar	225.519	20%	536.987	50%	(311.468)	(27%)
Reiðufé	16.497	1%	25.295	2%	(8.799)	(1%)
Eignir samtals	1.132.628	100%	1.063.448	100%	69.180	6%

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
LBANK CB 29	190.170	43.217
ARION CBI 28	144.992	41.245
RIKB 35 0917	89.008	26.534
ISB CB 31	82.416	0
LBANK CBI 31	60.952	20.411
RIKS 29 0917	42.820	0
RIKS 26 0216	42.071	86.941
RIKS 30 0701	34.934	0
LBANK CBI 28	29.472	0
ISB CB 27	29.449	27.212
RIKB 28 1115	28.562	5.684
ARION CBI 26	27.229	27.349
RIKB 31 0124	24.959	10.863
ARION CB 27	19.495	97.119
LBANK CB 27	0	115.699
RIKB 42 0217	0	57.487
LBANK CBI 30	0	42.752
ARION CBI 30	0	42.332
LBANK CB 25	0	40.617
RIKB 26 1015	0	40.295
ISB CBI 28	0	29.404
ISB CBI 29	0	21.516
Samtals	846.529	776.675

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	7,62%	7,01%	4,31%
Raunávöxtun	3,00%	2,16%	(3,82%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	1.637,830	1.521,880	1.422,190
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.131.487	1.062.490	881.482

5. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

6. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Fyrirtækjaskuldabréf hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		24.627	17.910
Vextir		377.731	387.519
Verðbætur		145.659	143.100
	Heildartekjur	<u>548.017</u>	<u>548.529</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		91.002	83.435
Vextir og verðbætur		89	0
Viðskiptakostnaður		6.766	4.234
Önnur gjöld og kostnaður		7.099	6.509
	Heildargjöld	<u>104.955</u>	<u>94.177</u>
Hreinar tekjur		443.062	454.352
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		262.444	165.111
Óinnleystur hagnaður af fjárfestingum		26.791	105.829
	Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>732.297</u>	<u>725.293</u>
Hrein eign í byrjun árs		9.005.819	7.892.307
Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		732.297	725.293
Seld hlutdeildarskírteini		715.407	1.221.095
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.511.044)	(832.876)
Hrein eign í lok ársins		<u>8.942.478</u>	<u>9.005.819</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Verðbréf		7.260.103	7.671.346
Peningamarkaðsgerningar		468.425	243.286
Hlutdeildarskírteini		1.067.763	856.909
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		150.057	200.044
Fjárfestingar samtals		<u>8.946.348</u>	<u>8.971.584</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		5.007	1.771
Aðrar eignir		0	40.915
Aðrar eignir samtals		<u>5.007</u>	<u>42.686</u>
Eignir samtals		<u>8.951.355</u>	<u>9.014.270</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		8.189	8.229
Aðrar skuldir		688	222
Skuldir samtals		<u>8.877</u>	<u>8.452</u>
Hrein eign		<u>8.942.478</u>	<u>9.005.819</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		5.799	6.333
Gengi hlutdeildarskírteina		1.542,00	1.421,98

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgendum:

	Ríki eða sveitarfélög, útféið eða í ábyrgð		Skuldabréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði								
Landsbankinn hf.	0	0%	1.930.835	22%	0	0%	1.930.835	22%
Arion banki hf.	0	0%	1.462.393	16%	0	0%	1.462.393	16%
Íslandsbanki hf.	0	0%	864.779	10%	0	0%	864.779	10%
Orkuveita Reykjavíkur	0	0%	737.417	8%	0	0%	737.417	8%
Reykjavíkurborg	726.114	8%	0	0%	0	0%	726.114	8%
Lánasjóður sveitarfélaga ohf.	507.872	6%	0	0%	0	0%	507.872	6%
Landsbréf - BÚS I	0	0%	386.522	4%	0	0%	386.522	4%
Kvika banki hf.	0	0%	355.805	4%	0	0%	355.805	4%
Hagar hf.	0	0%	217.979	2%	0	0%	217.979	2%
Nordisk Investeringssbanken	0	0%	171.113	2%	0	0%	171.113	2%
Rarik ohf.	0	0%	107.152	1%	0	0%	107.152	1%
Ríkissjóður Íslands	103.287	1%	0	0%	0	0%	103.287	1%
Kaldalón hf.	0	0%	61.122	1%	0	0%	61.122	1%
Reitir fasteignafélag hf.	0	0%	43.540	0%	0	0%	43.540	0%
Garðabær	37.866	0%	0	0%	0	0%	37.866	0%
HS Veitur hf.	0	0%	14.730	0%	0	0%	14.730	0%
	1.375.139	15%	6.353.389	71%	0	0%	7.728.528	86%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða								
Landsbréf - Fixed Inc. Opp. Fund hs.	0	0%	0	0%	774.556	9%	774.556	9%
Landsbréf - Veðskuldabréfasjóður II hs.	0	0%	0	0%	293.207	3%	293.207	3%
	0	0%	0	0%	1.067.763	12%	1.067.763	12%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum								
Landsbankinn hf.	0	0%	0	0%	150.057	2%	150.057	2%
	0	0%	0	0%	150.057	2%	150.057	2%
Reiðufé								
	0	0%	0	0%	5.007	0%	5.007	0%
	0	0%	0	0%	5.007	0%	5.007	0%
Eignir samtals	1.375.139	15%	6.353.389	71%	1.222.827	14%	8.951.355	100%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Ríki eða sveitarfélög, útgefið eða í ábyrgð		Skuldabréf		Annað		31.12.2025 Samtals	
		%		%		%		%
Fjármálafyrirtæki	0	0%	4.784.926	53%	0	0%	4.784.926	53%
Ábyrgð sveitarfélaga og ríkis	1.375.139	15%	0	0%	0	0%	1.375.139	15%
Önnur skuldabréf	0	0%	859.299	10%	0	0%	859.299	10%
Eignatryggð skuldabréf	0	0%	709.164	8%	0	0%	709.164	8%
Sjóðir	0	0%	0	0%	1.067.763	12%	1.067.763	12%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0%	0	0%	150.057	2%	150.057	2%
Reiðufé	0	0%	0	0%	5.007	0%	5.007	0%
Eignir samtals	1.375.139	15%	6.353.389	71%	1.222.827	14%	8.951.355	100%

Markmið sjóðsins er að ná fram ávöxtun og dreifingu áhættu með virkri stýringu á fjárfestingum í íslenskum skuldabréfum og peningamarkaðsgerningum.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
FIOF	774.556	9%	563.806	6%	210.750	2%
ISB CB 31	612.736	7%	0	0%	612.736	7%
ARION CB 27	513.126	6%	536.196	6%	(23.070)	(0%)
ARION 26 1222 GB	468.425	5%	279.151	3%	189.274	2%
LBANK CB 29	443.203	5%	147.123	2%	296.079	3%
ARION T2I 36	416.381	5%	0	0%	416.381	5%
BUS 56	386.522	4%	380.511	4%	6.012	0%
LBANK CBI 28	360.172	4%	0	0%	360.172	4%
KVB 21 02	355.805	4%	324.937	4%	30.869	0%
LBANK CBI 31	322.293	4%	0	0%	322.293	4%
Tíu stærstu samtals	4.653.219	52%	2.231.723	25%	2.421.496	27%
Aðrar fjárfestingar	4.293.129	48%	6.739.861	75%	(2.446.732)	(27%)
Reiðufé	5.007	0%	1.771	0%	3.236	0%
Aðrar eignir	0	0%	40.915	0%	(40.915)	(0%)
Eignir samtals	8.951.355	100%	9.014.270	100%	(62.915)	(1%)

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
LBANK CB 29	1.746.144	1.458.481
LBANK CBI 31	859.622	559.773
ISB CB 31	786.478	182.926
ARION CB 27	722.429	756.240
RIKB 27 0415	572.402	788.307
ARION CBI 28	556.273	707.502
OR180242 GB	551.692	299.316
LBANK CBI 30	532.459	880.403
LBANK CB 27	503.628	686.328
RIKB 28 1115	479.152	756.946
ISB CBI 26	413.759	424.358
ARION T2I 36	399.071	0
RVKN 35 1	396.190	714.323
LBANK CBI 28	384.496	29.304
RIKB 35 0917	351.574	351.367
ISB 28 1221	337.182	248.483
ISB CB 27	304.951	359.802
RIKB 31 0124	297.591	300.659
RIKB 26 1015	262.555	262.946
RVKN 27 1	257.765	42.486
RIKB 32 1015	255.698	143.447
OR020934 GB	235.898	131.804
RIKS 30 0701	208.255	209.336
REITIR150527	180.468	141.316

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
NIB040332 GB	180.000	21.387
RIKB 38 0215	178.284	180.516
ARION 26 1222 GB	173.744	0
RVK 32 1	167.299	111.209
FIOF	157.785	0
LSS 39 0303	134.087	35.697
RVKNG 40 1	133.084	0
HEIMAR27 GB	105.176	108.629
LSS150434	94.785	57.411
LBANK T2 35	62.571	65.715
KALD 201228	62.485	0
LBANK T2i 35	44.924	0
ARION 28 1215	42.139	42.981
ARION CBI 26	27.229	27.349
LBANK T2I 33	22.737	0
OR031033 GB	0	431.541
OR161126 GB	0	298.318
BRIM 221026 GB	0	152.700
LBANK T2I 36	0	126.139
HARP 46 0217	0	92.350
ARION T2 33	0	83.489
ISB T2 33 0417	0	80.713
RARIK 011025	0	78.125
REITIR150525	0	50.395
ISB CBI 30	0	28.370
ISB CBI 32	0	20.659
LBANK CB 25	0	20.015
Samtals	13.182.061	12.549.561

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	8,44%	9,22%	5,68%
Raunávöxtun	3,78%	4,26%	(2,56%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	1.542,00	1.421,98	1.301,97
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	8.942.478	9.005.819	7.892.307

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í afleiðum til stöðutöku og til þess að draga úr áhættu samkvæmt þeim skilyrðum sem sett eru í lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sbr. einkum 5. tölul. 89. gr. og. 92.-93. gr. laganna. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuaðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Engir opnir afleiðusamningar eru í lok ársins né í lok samanburðarárs.

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD).....	124,75	138,20

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í árshlutareikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

8. Yfirlit yfir helstu reikningskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Úrvalsbréf hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		546.850	242.459
Vextir		1.992	2.129
	Heildartekjur	<u>548.842</u>	<u>244.588</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		236.271	238.514
Vextir og verðbætur		25	211
Viðskiptakostnaður		20.960	25.732
Önnur gjöld og kostnaður		18.392	18.552
	Heildargjöld	<u>275.647</u>	<u>283.008</u>
Hreinar tekjur		273.195	(38.420)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		400.745	(229.197)
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(2.072.448)	2.116.906
	(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>(1.398.508)</u>	<u>1.849.289</u>
Hrein eign í byrjun árs		14.957.675	14.744.048
Tap ársins af rekstri sjóðsins		(1.398.508)	1.849.289
Seld hlutdeildarskírteini		1.812.396	2.097.894
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.575.507)	(3.733.555)
Hrein eign í lok ársins		<u>13.796.056</u>	<u>14.957.675</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Framseljanleg verðbréf		12.822.533	13.357.220
Hlutdeildarskírteini		966.083	1.048.529
Afleiðusamningar	5	0	44.298
Fjárfestingar samtals		<u>13.788.616</u>	<u>14.450.047</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		59.006	45.728
Aðrar eignir		0	497.179
Aðrar eignir samtals		<u>59.006</u>	<u>542.907</u>
Eignir samtals		<u>13.847.623</u>	<u>14.992.954</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		20.670	17.573
Aðrar skuldir		30.896	17.705
Skuldir samtals		<u>51.566</u>	<u>35.279</u>
Hrein eign		<u>13.796.056</u>	<u>14.957.675</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		3.005.022	2.963.676
Gengi hlutdeildarskírteina		4,591	5,047

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

					31.12.2025	
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði						
Arion banki hf.	1.456.250	11%	0	0%	1.456.250	11%
Kvika banki hf.	1.032.011	7%	0	0%	1.032.011	7%
JBT Marel Corporation	1.026.152	7%	0	0%	1.026.152	7%
Alvotech SA	948.602	7%	0	0%	948.602	7%
Festi hf.	912.310	7%	0	0%	912.310	7%
Oculus Holdins AG	906.548	7%	0	0%	906.548	7%
Nova Klúbburinn hf.	759.523	5%	0	0%	759.523	5%
Brim hf.	707.124	5%	0	0%	707.124	5%
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	648.253	5%	0	0%	648.253	5%
Íslandsbanki hf.	585.074	4%	0	0%	585.074	4%
Reitir fasteignafélag hf.	575.082	4%	0	0%	575.082	4%
Eimskipafélag Íslands hf.	455.229	3%	0	0%	455.229	3%
Icelandair Group hf.	375.240	3%	0	0%	375.240	3%
Síminn hf.	344.287	2%	0	0%	344.287	2%
Hampiðjan hf.	335.815	2%	0	0%	335.815	2%
Hagar hf.	212.949	2%	0	0%	212.949	2%
Heimar hf.	124.224	1%	0	0%	124.224	1%
Skel fjárfestingafélag	85.270	1%	0	0%	85.270	1%
Skagi hf.	50.737	0%	0	0%	50.737	0%
Kaldalón hf.	6.193	0%	0	0%	6.193	0%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	5.556	0%	0	0%	5.556	0%
	11.552.430	83%	0	0%	11.552.430	83%
Önnur framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar						
Arctic Adventures hf.	466.945	3%	0	0%	466.945	3%
Horn IV slhf.	421.728	3%	0	0%	421.728	3%
Bláa Lónið hf.	170.894	1%	0	0%	170.894	1%
Controlant hf.	93.780	1%	0	0%	93.780	1%
Horn III slhf.	56.039	0%	0	0%	56.039	0%
Coripharma Holding hf.	35.963	0%	0	0%	35.963	0%
Bioeffect hf.	20.448	0%	0	0%	20.448	0%
ORF Líftækni hf.	2.926	0%	0	0%	2.926	0%
Horn V slhf.	1.380	0%	0	0%	1.380	0%
	1.270.104	9%	0	0%	1.270.104	9%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða						
Landsbréf - LEQ UCITS ETF hs.	0	0%	514.240	4%	514.240	4%
	0	0%	514.240	4%	514.240	4%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta						
Landsbréf - Hekla hs.	0	0%	451.843	3%	451.843	3%
	0	0%	451.843	3%	451.843	3%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum, frh.:

			31.12.2025			
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Reiðufé	0	0%	59.006	0%	59.006	0%
	0	0%	59.006	0%	59.006	0%
Eignir samtals	12.822.533	93%	1.025.089	7%	13.847.623	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

			31.12.2025			
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Fjármálastarfsemi	3.129.629	23%	0	0%	3.129.629	23%
Iðnaður	2.010.219	15%	0	0%	2.010.219	15%
Heilbrigðisstarfsemi	1.891.112	14%	0	0%	1.891.112	14%
Smásala	1.145.707	8%	0	0%	1.145.707	8%
Fjarskipti	1.103.810	8%	0	0%	1.103.810	8%
Samgöngur	830.469	6%	0	0%	830.469	6%
Sjávarútvegur	707.124	5%	0	0%	707.124	5%
Fasteignastarfsemi	705.500	5%	0	0%	705.500	5%
Ferðaþjónusta	637.839	5%	0	0%	637.839	5%
Starfsemi um eignarhaldsfélag	479.147	3%	0	0%	479.147	3%
Tækni	96.706	1%	0	0%	96.706	1%
Fjárfestingarfélag	85.270	1%	0	0%	85.270	1%
Sjóðir	0	0%	966.083	7%	966.083	7%
Reiðufé	0	0%	59.006	0%	59.006	0%
Eignir samtals	12.822.533	93%	1.025.089	7%	13.847.623	100%

Markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu verðbréfaeignar með því að fjárfesta einkum í hlutabréfum íslenskra fyrirtækja sem skráð eru í viðurkennda kauphöll, s.s. Nasdaq Iceland.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	
	Staða	%	Staða	%		%
ARION SDB / ARION	1.456.250	11%	1.003.456	7%	452.794	3%
KVIKA	1.032.011	7%	685.045	5%	346.967	3%
JBTM / JBTM US EQUITY	1.026.152	7%	1.371.988	9%	(345.836)	(2%)
ALVO US EQUITY / ALVO	948.602	7%	2.593.161	17%	(1.644.559)	(12%)
FESTI	912.310	7%	563.009	4%	349.301	3%
OCS / OCS US EQUITY	906.548	7%	799.222	5%	107.326	1%
NOVA	759.523	5%	705.597	5%	53.926	0%
BRIM	707.124	5%	546.668	4%	160.456	1%
OLGERD	648.253	5%	752.194	5%	(103.941)	(1%)
ISB	585.074	4%	73.313	0%	511.761	4%
Tíu stærstu samtals	8.981.846	65%	9.093.652	61%	(111.806)	(1%)
Aðrar fjárfestingar	4.806.770	35%	5.356.395	36%	(549.625)	(4%)
Reiðufé	59.006	0%	45.728	0%	13.278	0%
Aðrar eignir	0	0%	497.179	3%	(497.179)	(4%)
Eignir samtals	13.847.623	100%	14.992.954	100%	(1.145.331)	(8%)

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
KVIKA	1.090.991	598.899
ARION	1.086.013	888.506
ISB	1.034.806	664.531
FESTI	907.750	661.778
EIM	716.252	646.837
OCS	357.399	396.683
SIMINN	323.576	0
HAGA	251.863	299.755
ALVO	250.312	258.545
ICEAIR	206.965	264.406
HAMP	200.947	168.233
HEIMAR	176.385	163.140
NOVA	157.199	97.412
BRIM	154.275	0
OLGERD	128.231	197.108
REITIR	91.923	354.190
JBTM	74.378	76.800
SKAGI	62.832	11.820
SKEL	40.000	60.533
ALVO SDB	39.159	0
ALVO US Equity	27.678	4.202
SJOVA	13.320	46.200
HORN V	2.659	0
JBTM US EQUITY	0	391.120
EIK	0	79.820
KALD	0	25.974
OCS US Equity	0	17.454
ARION SDB	0	1.337
Samtals	7.394.914	6.375.281

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	(9,04%)	14,52%	(1,63%)
Raunávöxtun	(12,94%)	9,33%	(9,29%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	4,591	5,047	4,407
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	13.796.056	14.957.675	14.744.048

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í afleiðum til stöðutöku og til þess að draga úr áhættu samkvæmt þeim skilyrðum sem sett eru í lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sbr. einkum 5. tölul. 89. gr. og 92.-93. gr. laganna. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuaðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Engir afleiðusamningar eru opnir í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Skiptasamningar - hlutabréf.....	-	-	589.500	35.050
Framvirkur samningur á gjaldeyri - EUR	-	-	215.850	9.248

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Evra (EUR)	146,66	143,90
Sænsk króna (SEK)	13,541	12,567

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

8. Yfirlit yfir helstu reikningskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Öndvegisbréf hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		144.873	140.055
Vextir		4.634	4.014
Heildartekjur		<u>149.507</u>	<u>144.069</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		128.054	134.086
Vextir og verðbætur		60	83
Viðskiptakostnaður		10.191	13.374
Önnur gjöld og kostnaður		9.301	9.827
Heildargjöld		<u>147.605</u>	<u>157.371</u>
Hreinar tekjur (tap)		1.902	(13.302)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		92.700	(59.492)
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(1.102.968)	804.524
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		<u>(1.008.365)</u>	<u>731.730</u>
Hrein eign í byrjun ársins		8.013.461	7.853.761
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		(1.008.365)	731.730
Seld hlutdeildarskírteini		94.117	245.442
Innleyst hlutdeildarskírteini		(236.176)	(817.473)
Hrein eign í lok ársins		<u>6.863.037</u>	<u>8.013.461</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Framseljanleg verðbréf		6.218.692	6.961.574
Hlutdeildarskírteini		641.370	703.597
Afleiðusamningar	5	42.185	78.677
Fjárfestingar samtals		<u>6.902.247</u>	<u>7.743.847</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		32.847	17.287
Aðrar eignir		0	282.713
Aðrar eignir samtals		<u>32.847</u>	<u>300.000</u>
Eignir samtals		<u>6.935.094</u>	<u>8.043.847</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		10.849	12.376
Afleiðusamningar	5	7.842	9.651
Aðrar skuldir		53.367	8.359
Skuldir samtals		<u>72.058</u>	<u>30.386</u>
Hrein eign		<u>6.863.037</u>	<u>8.013.461</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		235.762	239.408
Gengi hlutdeildarskírteina		29,110	33,472

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgendum:

					31.12.2025	
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði						
Oculus Holding AG.	514.975	7%	0	0%	514.975	7%
JBT Marel Corporation	481.988	7%	0	0%	481.988	7%
Festi hf.	476.850	7%	0	0%	476.850	7%
Arion banki hf.	468.515	7%	0	0%	468.515	7%
Alvotech SA	381.267	5%	0	0%	381.267	5%
Nova klúbburinn hf.	346.280	5%	0	0%	346.280	5%
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	323.489	5%	0	0%	323.489	5%
Kvika banki hf.	296.922	4%	0	0%	296.922	4%
Brim hf.	279.575	4%	0	0%	279.575	4%
Hampiðjan hf.	213.516	3%	0	0%	213.516	3%
Íslandsbanki hf.	191.239	3%	0	0%	191.239	3%
Icelandair Group hf.	188.128	3%	0	0%	188.128	3%
Síminn hf.	178.070	3%	0	0%	178.070	3%
Eimskipafélag Íslands hf.	135.145	2%	0	0%	135.145	2%
Ice Fish Farm AS.	90.731	1%	0	0%	90.731	1%
Hagar hf.	65.520	1%	0	0%	65.520	1%
Skagi hf.	45.994	1%	0	0%	45.994	1%
Skel fjárfestingafélag hf.	16.143	0%	0	0%	16.143	0%
Reitir fasteignafélag hf.	13.477	0%	0	0%	13.477	0%
Heimar hf.	12.669	0%	0	0%	12.669	0%
Kaldalón hf.	7.292	0%	0	0%	7.292	0%
Sjóvá Almennar tryggingar hf.	608	0%	0	0%	608	0%
	4.728.393	68%	0	0%	4.728.393	68%
Önnur framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar						
Horn IV slhf.	632.592	9%	0	0%	632.592	9%
Arctic Adventures hf.	466.945	7%	0	0%	466.945	7%
Controlant hf.	136.830	2%	0	0%	136.830	2%
Bláa Lónið hf.	83.465	1%	0	0%	83.465	1%
Coripharma Holding hf.	77.063	1%	0	0%	77.063	1%
Horn III slhf.	39.928	1%	0	0%	39.928	1%
Bioeffect hf.	39.539	1%	0	0%	39.539	1%
Horn V slhf.	8.279	0%	0	0%	8.279	0%
ORF Líftækni hf.	5.659	0%	0	0%	5.659	0%
	1.490.299	21%	0	0%	1.490.299	21%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða						
Landsbréf - LEQ UCITS ETF	0	0%	301.439	4%	301.439	4%
	0	0%	301.439	4%	301.439	4%
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta						
Landsbréf - Hekla hs.	0	0%	339.931	5%	339.931	5%
	0	0%	339.931	5%	339.931	5%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	31.12.2025					
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Afleiðusamningar						
Landsbankinn hf.	0	0%	42.185	1%	42.185	1%
	0	0%	42.185	1%	42.185	1%
Reiðufé	0	0%	32.847	0%	32.847	0%
	0	0%	32.847	0%	32.847	0%
Eignir samtals	6.218.692	90%	716.402	10%	6.935.094	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	31.12.2025					
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Iðnaður	1.024.652	15%	0	0%	1.024.652	15%
Fjármálastarfsemi	1.003.278	14%	0	0%	1.003.278	14%
Heilbrigðisstarfsemi	973.305	14%	0	0%	973.305	14%
Starfsemi um eignarhaldsfélag	680.799	10%	0	0%	680.799	10%
Smásala	581.909	8%	0	0%	581.909	8%
Ferðaþjónusta	550.410	8%	0	0%	550.410	8%
Fjarskipti	524.349	8%	0	0%	524.349	8%
Sjávarútvegur	370.306	5%	0	0%	370.306	5%
Samgöngur	323.273	5%	0	0%	323.273	5%
Tækni	136.830	2%	0	0%	136.830	2%
Fasteignastarfsemi	33.438	0%	0	0%	33.438	0%
Fjárfestingarfélag	16.143	0%	0	0%	16.143	0%
Sjóðir	0	0%	641.370	9%	641.370	9%
Afleiðusamningar	0	0%	42.185	1%	42.185	1%
Reiðufé	0	0%	32.847	0%	32.847	0%
Eignir samtals	6.218.692	75%	716.402	10%	6.935.094	100%

Markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu verðbréfaeignar með því að fjárfesta einkum í innlendum hlutabréfum.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
HORN IV	632.592	9%	588.350	7%	44.242	1%
OCS	514.975	7%	465.728	6%	49.247	1%
JBTM / JBTM US EQUITY	481.988	7%	771.194	10%	(289.205)	(4%)
FESTI	476.850	7%	283.594	4%	193.256	3%
ARION / ARION SDB	468.515	7%	452.596	6%	15.919	0%
ARCTICADV	466.945	7%	333.532	4%	133.413	2%
ALVO US EQUITY / ALVO	381.267	5%	968.267	12%	(587.001)	(8%)
NOVA	346.280	5%	358.936	4%	(12.656)	(0%)
HEKLA	339.931	5%	402.868	5%	(62.937)	(1%)
OLGERD	323.489	5%	384.466	5%	(60.977)	(1%)
Tíu stærstu samtals	4.432.832	64%	5.009.531	62%	(576.699)	(8%)
Aðrar fjárfestingar	2.469.414	36%	2.734.316	34%	(264.902)	(4%)
Reiðufé	32.847	0%	17.287	0%	15.561	0%
Aðrar eignir	0	0%	282.713	4%	(282.713)	(4%)
Eignir samtals	6.935.094	100%	8.043.847	100%	(1.108.753)	(16%)

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
ISB	500.213	406.370
KVIKA	442.067	310.595
ARION	430.417	488.005
FESTI	407.504	267.123
EIM	396.499	454.050
HAMP	194.042	74.518
OCS	188.006	212.131
SIMINN	167.049	0
ALVO US Equity	161.680	38.210
HAGA	103.674	167.791
ALVO	100.617	116.570
OLGERD	85.486	123.128
SKAGI	55.672	7.880
NOVA	51.422	66.206
BRIM	49.225	0
REITIR	28.905	222.131
ALVO SDB	26.106	0
KLDVK NO Equity	25.710	0
ICEAIR	25.558	50.325
SKEL	20.000	40.683
HORN V	15.951	0
HEIMAR	11.280	2.474
SJOVA	6.660	27.281
JBTM	3.560	74.027
KLDVK	322	6.040
JBTM US Equity	0	230.076
EIK	0	71.342
KALD	0	24.988
OCS US Equity	0	11.693
Samtals	3.497.624	3.493.635

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	(13,03%)	10,33%	(0,54%)
Raunávöxtun	(16,77%)	5,33%	(8,29%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	29,110	33,472	30,338
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	6.863.037	8.013.461	7.853.761

5. Afleiðuvíðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að beita vogun og er heimilt að fjárfesta fyrir allt að 100% í afleiðum til stöðutöku (tvöföld girun eignasafns síns) samkvæmt þeim skilyrðum sem sett eru samkvæmt lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Sjóðnum er jafnframt heimilt að taka lán til skamms tíma sem svarar allt að 25% af verðmæti eigna sjóðsins, vogun sjóðsins ef afleiðu- og lántökuheimildir eru fullnýttar getur því orðið allt að 225% af hreinni eign sjóðsins. Þá hefur sjóðurinn heimilt til að gera samninga um verðbréfalán gegn fullnægjandi tryggingum, hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem sjóðurinn hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir má ekki nema meiru en 20% af eignum sjóðsins. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Enginn samningur um verðbréfalán var opinn í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Skiptasamningar - hlutabréf.....	870.378	34.343	1.160.227	63.908
Framvirkur samningur á gjaldeyri - EUR	-	-	119.437	5.117

Tryggingar vegna uppgjörðs afleiðusamninga eru í formi verðbréfa og reiðufjár. Gildandi tryggingar í lok ársins nema 81 m. kr. í verðbréfum og 1 m. kr. í reiðufé, samtals 82 m. kr.

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Evra (EUR)	146,66	143,90
Sænsk króna (SEK)	13,541	12,567

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

8. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Hekla hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		379.788	63.992
Vextir		14.642	5.259
	Heildartekjur	<u>394.430</u>	<u>69.251</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		122.028	70.264
Vextir og verðbætur		225	608
Viðskiptakostnaður		22.518	22.903
Önnur gjöld og kostnaður		8.450	4.777
	Heildargjöld	<u>153.221</u>	<u>179.158</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		241.209	(109.907)
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		144.503	492.674
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(1.396.723)	799.620
	(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>(1.011.010)</u>	<u>1.182.388</u>
Hrein eign í byrjun árs		6.836.612	2.241.261
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		(1.011.010)	1.182.388
Seld hlutdeildarskírteini		1.011.457	3.662.412
Innleyst hlutdeildarskírteini		(409.195)	(249.448)
Hrein eign í lok ársins		<u>6.427.864</u>	<u>6.836.612</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Framseljanleg verðbréf		5.612.940	5.933.601
Hlutdeildarskírteini		523.023	521.792
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		260.099	65.014
Afleiðusamningar.....	5	121.792	183.157
Fjárfestingar samtals		<u>6.517.854</u>	<u>6.703.565</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		34.338	5.582
Aðrar eignir		0	219.910
Aðrar eignir samtals		<u>34.338</u>	<u>225.492</u>
Eignir samtals		<u>6.552.192</u>	<u>6.929.057</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		10.663	91.711
Afleiðusamningar	5	10.635	0
Aðrar skuldir.....		103.030	733
Skuldir samtals		<u>124.328</u>	<u>92.445</u>
Hrein eign		<u>6.427.864</u>	<u>6.836.612</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		17.156.435	15.396.770
Gengi hlutdeildarskírteina		0,374662	0,444029

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

					31.12.2025	
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseltjanleg verðbréf skráð á skiplegum verðbréfamarkaði						
Oculus Holding AG.	593.734	9%	0	0%	593.734	9%
JBT Marel Corporation	574.840	9%	0	0%	574.840	9%
Íslandsbanki hf.	490.788	7%	0	0%	490.788	7%
Alvotech SA	381.040	6%	0	0%	381.040	6%
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	377.252	6%	0	0%	377.252	6%
Kvika banki hf.	334.762	5%	0	0%	334.762	5%
Sjóvá - Almennar tryggingar hf.	321.098	5%	0	0%	321.098	5%
Síminn hf.	284.600	4%	0	0%	284.600	4%
Nova Klúbburinn hf.	274.885	4%	0	0%	274.885	4%
Kaldalón hf.	259.030	4%	0	0%	259.030	4%
Hagar hf.	252.436	4%	0	0%	252.436	4%
Arion banki hf.	243.186	4%	0	0%	243.186	4%
Eimskipafélag Íslands hf.	210.894	3%	0	0%	210.894	3%
Festi hf.	203.609	3%	0	0%	203.609	3%
Icelandair Group hf.	194.645	3%	0	0%	194.645	3%
Hampiðjan hf.	175.874	3%	0	0%	175.874	3%
Brim hf.	147.957	2%	0	0%	147.957	2%
Skagi hf.	99.022	2%	0	0%	99.022	2%
Heimar hf.	90.709	1%	0	0%	90.709	1%
Skel fjárfestingafélag hf.	70.193	1%	0	0%	70.193	1%
Reitir fasteignafélag hf.	32.385	0%	0	0%	32.385	0%
	5.612.940	86%	0	0%	5.612.940	86%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða						
Landsbréf - LEQ UCITS ETF	0	0%	523.023	8%	523.023	8%
	0	0%	523.023	8%	523.023	8%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum						
Landsbankinn hf.	0	0%	260.099	4%	260.099	4%
	0	0%	260.099	4%	260.099	4%
Reiðufé						
	0	0%	34.338	1%	34.338	1%
	0	0%	34.338	1%	34.338	1%
Eignir samtals	5.612.940	86%	939.252	14%	6.552.192	100%

Skýringar, frh.

1. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

					31.12.2025	
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Hlutabréf skráð í Nasdaq Iceland og First North	5.295.907	81%	0	0%	5.295.907	81%
Hlutdeildarskírteini	0	0%	523.023	8%	523.023	8%
Afleiður	0	0%	121.792	2%	121.792	2%
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll	317.033	5%	0	0%	317.033	5%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0%	260.099	4%	260.099	4%
Reiðufé	0	0%	34.338	1%	34.338	1%
Eignir samtals	5.612.940	86%	939.252	14%	6.552.192	100%

Markmið sjóðsins er að ná sem bestri ávöxtun með tilliti til áhættu á innlendum hlutabréfamarkaði með því að fjárfesta í færri útgefendum og beita vogun við fjárfestingar sínar.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
OCS	593.734	9%	622.484	9%	(28.750)	(0%)
JBTM	574.840	9%	739.867	11%	(165.027)	(3%)
LEQ	523.023	8%	521.792	8%	1.232	0%
ISB	490.788	7%	91.838	1%	398.950	6%
ALVO / ALVO SDB	381.040	6%	747.489	11%	(366.449)	(6%)
OLGERD	377.252	6%	485.957	7%	(108.704)	(2%)
KVIKA	334.762	5%	407.167	6%	(72.405)	(1%)
SJOVA	321.098	5%	332.925	5%	(11.827)	(0%)
SIMINN	284.600	4%	0	0%	284.600	4%
NOVA	274.885	4%	207.539	3%	67.345	1%
Tíu stærstu samtals	4.156.023	63%	4.157.058	60%	(1.036)	(0%)
Aðrar fjárfestingar	2.361.831	36%	2.546.506	37%	(184.675)	(3%)
Reiðufé	34.338	1%	5.582	0%	28.755	0%
Aðrar eignir	0	0%	219.910	3%	(219.910)	(3%)
Eignir samtals	6.552.192	100%	6.929.057	100%	(376.865)	(6%)

Skýringar, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
ISB	1.067.113	779.184
ARION	964.522	1.036.734
KVIKA	937.886	954.230
FESTI	737.873	789.252
EIM	569.560	373.332
HAGA	498.128	350.221
REITIR	371.619	489.437
ALVO	338.450	209.934
OCS	277.859	426.257
SIMINN	265.733	0
HEIMAR	263.328	470.928
KALD	231.531	0
ALVO US Equity	174.540	4.203
ICEAIR	173.851	142.922
HAMP	162.365	126.523
SJOVA	143.295	125.505
NOVA	135.307	67.532
OLGERD	116.590	195.783
SKAGI	109.232	9.663
SKEL	59.600	96.913
AMRQ	51.500	228.614
BRIM	42.405	11.020
ALVO SDB	39.159	0
JBTM	29.100	82.200
ICESEA	22.800	24.457
JBTM US Equity	0	145.323
SVN	0	117.045
EIK	0	40.877
Samtals	7.783.347	7.298.088

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	(15,62%)	23,24%	0,46%
Raunávöxtun	(19,25%)	17,65%	(7,37%)
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	0,374662	0,444029	0,360297
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	6.427.864	6.836.612	2.241.261

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að beita vogun og er heimilt að fjárfesta fyrir allt að 100% í afleiðum til stöðutöku (tvöföld girun eignasafns síns) samkvæmt þeim skilyrðum sem sett eru samkvæmt lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Sjóðnum er jafnframt heimilt að taka lán til skamms tíma sem svarar allt að 25% af verðmæti eigna sjóðsins, vogun sjóðsins ef afleiðu- og lántökuheimildir eru fullnýttar getur því orðið allt að 225% af hreinni eign sjóðsins. Þá hefur sjóðurinn heimilt til að gera samninga um verðbréfalán gegn fullnægjandi tryggingum, hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem sjóðurinn hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir má ekki nema meiru en 20% af eignum sjóðsins. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu.

Taflan sýnir sundurliðun á afleiðusamningum sjóðsins í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar. Engin verðbréfalán voru opin í lok ársins.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Höfuðstóll	Markaðsvirði	Höfuðstóll	Markaðsvirði
Skiptasamningar - hlutabréf.....	2.182.013	111.156	3.011.743	179.027
Framvirkur samningur á gjaldeyri - EUR	-	-	96.413	4.131

Tryggingar vegna uppgjörðs afleiðusamninga eru í formi verðbréfa og reiðufjár. Gildandi tryggingar í lok ársins nema 949 m. kr. í verðbréfum og 21 m. kr. í reiðufé, samtals 970 m. kr.

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD).....	124,75	138,20
Evra (EUR)	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

8. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta

Landsbréf - Eignadreifing erlend hs.
Sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2025

	Skýr.	2025	2024
Tekjur			
Arður		1.231	844
Vextir		587	1.195
	Heildartekjur	<u>1.818</u>	<u>2.039</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila		2.015	1.594
Viðskiptakostnaður		10	35
Önnur gjöld og kostnaður		215	170
	Heildargjöld	<u>2.240</u>	<u>1.799</u>
Hrein (gjöld) tekjur		(422)	240
Innleystur hagnaður af fjárfestingum		3.316	832
Óinnleyst (tap) hagnaður af fjárfestingum		(3.461)	14.114
	(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins	<u>(567)</u>	<u>15.186</u>
Hrein eign í byrjun árs		168.100	97.747
(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins		(567)	15.186
Seld hlutdeildarskírteini		72.937	67.071
Innleyst hlutdeildarskírteini		(66.952)	(11.904)
Hrein eign í lok ársins		<u>173.518</u>	<u>168.100</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Fjárfestingar	1		
Hlutdeildarskírteini		165.448	153.516
Fjárfestingar samtals		<u>165.448</u>	<u>153.516</u>
Aðrar eignir			
Reiðufé		8.550	15.670
Aðrar eignir samtals		<u>8.550</u>	<u>15.670</u>
Eignir samtals		<u>173.998</u>	<u>169.185</u>
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		198	192
Aðrar skuldir		283	893
Skuldir samtals		<u>480</u>	<u>1.085</u>
Hrein eign		<u>173.518</u>	<u>168.100</u>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.		126	123
Gengi hlutdeildarskírteina		1.382,560	1.363,610

Skýringar

1. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgendum:

	31.12.2025			
	Annað	%	Samtals	%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða				
UBS Money Market	26.698	15%	26.698	15%
Global Multi Asset Income Fund	24.929	14%	24.929	14%
iShares 1-3 Year Treasury Bond	16.293	9%	16.293	9%
T Rowe Price Global Equity	18.481	11%	18.481	11%
FI Institutional US	18.726	11%	18.726	11%
T Rowe Price Global Growth	17.526	10%	17.526	10%
iShares 3-7 year Treasury Bond	15.857	9%	15.857	9%
iShares S&P 100	15.488	9%	15.488	9%
iShares Core S&P 500	11.450	7%	11.450	7%
	165.448	95%	165.448	95%
Reiðufé	8.550	5%	8.550	5%
	8.550	5%	8.550	5%
Eignir samtals	173.998	100%	173.998	100%

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	31.12.2025			
	Annað	%	Samtals	%
Norður - Ameríka	153.017	88%	153.017	88%
Evrópa	7.003	4%	7.003	4%
Japan	1.226	1%	1.226	1%
Annað	4.202	2%	4.202	2%
Reiðufé	8.550	5%	8.550	5%
Eignir samtals	173.998	100%	173.998	100%

Markmið sjóðsins er að búa til dreift safn erlendra sjóða og verðbréfa sem hentar vel sem sparnaðarform til lengri tíma.

Skýringar, frh.

2. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna og hlutfall af heildareignum sjóðs

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	31.12.2025		31.12.2024		Breyting	%
	Staða	%	Staða	%		
UBSMUBP LX Equity	26.698	15%	18.564	11%	8.135	5%
BGMAD2U LX Equity	24.929	14%	24.750	15%	179	0%
FIUSEQU ID Equity	18.726	11%	17.437	10%	1.289	1%
TRPGEQI LX Equity	18.481	11%	16.836	10%	1.645	1%
TRGBVI9 LX Equity	17.526	10%	16.746	10%	780	0%
SHY US Equity	16.293	9%	11.975	7%	4.318	2%
IEI US Equity	15.857	9%	11.178	7%	4.678	3%
OEF US Equity	15.488	9%	19.840	12%	(4.351)	(3%)
IVV US Equity	11.450	7%	16.190	10%	(4.740)	(3%)
Samtals	165.448	95%	153.516	91%	11.932	7%
Reiðufé	8.550	5%	15.670	9%	(7.120)	(4%)
Eignir samtals	173.998	100%	169.185	100%	4.813	3%

3. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

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

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
UBSMUBP LX Equity	10.056	0
SHY US Equity	6.042	0
IEI US Equity	5.999	0
OEF US Equity	0	5.012
IVV US Equity	0	4.983
Samtals	22.098	9.995

Skýringar, frh.

4. Hlutdeildarskírteini

Taflan sýnir raunávöxtun og nafnávöxtun sjóðsins. Ávöxtun er sýnd fyrir hvert rekstrarár. Þá sýnir taflan einnig bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina og kaupgengi þeirra í mynt viðkomandi sjóðs.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nafnávöxtun	1,39%	13,50%	9,17%
Raunávöxtun	(2,97%)	8,35%	0,66%
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	1.382,560	1.363,610	1.201,420
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	173.518	168.100	97.747

5. Afleiðuviðskipti

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í afleiðum til stöðutöku og til þess að draga úr áhættu samkvæmt þeim skilyrðum sem sett eru í lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, sbr. einkum 5. tölul. 89. gr. og 92.-93. gr. laganna. Fjárfesting í afleiðum skal að hámarki nema 20% af eignum sjóðsins og eru þau mörk reiknuð út frá heildaráhættu. Beitt er staðfestuaðferð þar sem afleiðustöðum sjóðsins er umbreytt í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign. Sjóðnum er ávallt skylt að eiga nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Ekki má binda meira en 10% eigna sjóðsins í afleiðuviðskiptum við sama aðilann.

Sjóðurinn nýtti ekki heimildina á árinu og engin staða var opin í lok samanburðarárs.

6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins og í lok síðasta árs til samanburðar var eftirfarandi:

	31.12.2025	31.12.2024
Bandaríkjadalur (USD)	124,75	138,20
Evra (EUR)	146,66	143,90

Við útreikning á daglegu gengi sjóða er lokagengi Landsbankans hf. notað. Gjaldmiðlagengi Landsbankans er nú notað í ársreikningnum en áður var miðgengi Seðlabanka Íslands notað.

7. Aðrar upplýsingar

Á árinu staðfesti Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands breytingar á reglum sjóðsins. Eina breytingin var sú að nafni sjóðsins var breytt í Landsbréf - Eignadreifing erlend hs.

8. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins, sjá skýringu 2 í A-hluta

9. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir, sjá skýringu 16 í A-hluta