



# STEFNIR

Árshlutareikningur  
1. janúar - 30. júní 2017

Stefnir hf.  
Borgartúni 19  
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

# Efnisyfirlit

---

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	4
Áritun óháðra endurskoðenda .....	6
Rekstrarreikningur .....	7
Efnahagsreikningur .....	8
Sjóðstreymisyfirlit .....	9
Skýringar .....	10
<b>Árshlutareikningur Verðbréfasjóða .....</b>	<b>15</b>
Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða .....	16
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	17
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	23
Stefnir - Erlend hlutabréf .....	29
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður .....	36
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	41
Stefnir - Kjarabréf .....	46
Stefnir - Scandinavian Fund .....	51
Skýringar með árshlutareikningi verðbréfasjóða .....	58

# Efnisyfirlit, frh.

---

<b>Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða .....</b>	<b>63</b>
Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða .....	64
Stefnir - ÍS 15 .....	65
Stefnir - Eignastýringarsjóður .....	71
Eignaval A .....	77
Eignaval B .....	83
Eignaval C .....	90
Eignaval - Hlutabréf .....	97
Stefnir - Samval .....	104
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	111
Stefnir - Skuldabréfaval .....	118
Eignaval - Erlent .....	125
Skýringar með árshlutareikningi fjárfestingarsjóða .....	131

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrtæki landsins með 377 milljarða í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti árs hlutareiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

Árshlutareikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur árshlutareikning Stefnis hf. og B-hluta sem inniheldur árshlutareikning verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfa- og fjárfestingarsjóða.

## Starfsemi á fyrri árshluta 2017

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 669 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam rúmum 2,2 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 65,0 % en samkvæmt lögum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

Hlutafé félagsins nam í upphafi og lok tímabilsins 43,5 milljónum kr. og var það allt í eigu Arion banka hf. og tengdra félaga.

## Helstu atburðir í rekstri félagsins á fyrri árshluta 2017

Aðalfundur Stefnis fór fram 23. febrúar 2017 og þar var tekin ákvörðun um 890 milljón króna arðgreiðslu til hluthafa. Stjórn félagsins, sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttur, stjórnarformanni, Kristjáni Jóhannssyni, varaformanni, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Ragnhildi Sophusdóttur og Þórði Sverrissyni.

Eignir í virkri stýringu minnkuðu frá áramótum um 31 milljarða króna og eru nú 377 milljarðar króna. Þróun ávöxtunar á innlendum hlutabréfamarkaði, lok líftíma sjóða og innlausnir eru helstu ástæður lækkunar á eignum í stýringu á fyrri hluta ársins 2017. Dreifing eignaflokka í eignum í stýringu er enn góð, sem og tekjusatsetning félagsins.

Eftirfarandi sjóðum í stýringu félagsins var slitið á fyrri árshelmingi 2017: Fagfjárfestingsjóðnum Stefnir Multi Strategy Fund og fagfjárfestingsjóðnum OFAN VÍ. Verðbréfasjóðurinn KMS Global Equity Fund sameinaðist verðbréfasjóðnum KF Global Value. Fjárfestingarsjóðurinn Stefnir - Eignastýringarsjóður sameinaðist fjárfestingarsjóðnum Stefni – Samval.

Ávöxtun sjóða í stýringu Stefnis var í flestum tilvikum viðunandi á fyrri árshelmingi 2017, ef frá er talin ávöxtun fjárfestingarsjóðsins Stefnis - ÍS 15, sem lækkaði um 0,8%. Aðrir kjarnasjóðir félagsins hækkuðu á bilinu 2,4% til 5,5%. Ávöxtun Katla Fund Global Value var 3,6% í evrum sem er uppgjörsmýnt sjóðsins. Vegna styrkingar krónunnar á fyrri árshelmingi var ávöxtun sjóðsins í íslenskum krónum 1,1%.

Stærstu tíðindi á innlendum fjármagnsmarkaði á fyrri árshelmingi 2017 fólust í ákvörðun Seðlabanka Íslands um reglubreytingu þann 14. mars, sem leiddi til þess að fjármagnshöft voru nánast að öllu leyti afnumin. Á haustmánuðum 2016 hafði Seðlabankinn tekið veigamikil skref til losunar á fjármagnshöftum. Stefnir lítur á þessar breytingar sem mikið tækifæri, enda hefur félagið rekið erlenda verðbréfasjóði með góðum árangri síðastliðin 20 ár.

## Áhættustýring og stjórnarhættir

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrtækis. Stjórn Stefnis hefur áhættur í rekstrarumhverfi félagsins til umfjöllunar. Greining og mæling á þeim áhættum sem félagið getur staðið frammi fyrir hefur verið gerð með skipulögðum hætti. Stjórn fær reglulega kynningu á og fjallar um álit áhættustýringar og innra eftirlits. Aðgerðir til stýringar og mildunar mögulegra áhættuþátta eru mikilvægar rekstraröryggi félagsins. Úthýsing verkefna og eftirlit með henni er einn af nokkrum mikilvægum þáttum til stýringar og mildunar áhættuáttvika. Auk þess hefur áætlun um samfelldan rekstur vegna þeirrar áhættu sem getur raskað verulega eða stöðvað rekstur félagsins tímabundið verið skjalfest og viðbrögð kynnt starfsmönnum félagsins.

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

## Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með árs hlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2017 með undirritun sinni.

Reykjavík, 21. ágúst 2017

Í stjórn félagsins:

Arnaldur Ruddlebjörnsson  
Jónueldur Álfmann  
Þröndur Ólafsson  
Ragnfríður Jónsdóttir  
Kjetill Þorsteinsson

Framkvæmdastjóri:

Þórir Hauðsson

# Könnunaráritun óháðra endurskoðenda

## Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Stefnis hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2017. Árshlutareikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálf, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði, og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir Stefni hf. B-hlutirn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit yfir breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á árshlutareikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfa- og fjárfestingarsjóða.

## Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árshlutareikninginn sem byggir á könnuninni.

## Umfang könnunar

Könnun okkar var unnin í samræmi við alþjóðlegan staðal ISRE 2410, sem fjallar um könnun óháðs endurskoðanda á árshlutareikningum. Slík könnun felur í sér fyrirspurnir, einkum til starfsmanna sem eru ábyrgir fyrir fjármálum og reikningsskilum félagsins ásamt greiningum á hinum ýmsu liðum reikningsskilanna og öðrum könnunaraðgerðum. Könnun felur ekki í sér jafn viðtækar aðgerðir og endurskoðun sem unnin er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla og er því ekki víst að við fáum vitneskju um öll mikilvæg atriði sem gætu komið í ljós við endurskoðun. Þar af leiðandi látum við álit um endurskoðun ekki í ljós.

## Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2017 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfa- og fjárfestingarsjóða.

Reykjavík, 21. ágúst 2017

Deloitte ehf.

  
Páll Grétar Steingrímsson  
endurskoðandi

  
Pétur Hansson  
endurskoðandi

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2017

	Skýr.	2017 1.1 - 30.6.	2016 1.1 - 30.6.
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir .....	4	1.375.830	940.241
Fjármunatekjur .....	10	98.809	190.993
Heildartekjur		1.474.639	1.131.234
Fjármagnsgjöld .....	10	( 32.854)	( 190.570)
Hreinar rekstrartekjur		<u>1.441.785</u>	<u>940.664</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	11	321.000	312.907
Vörsluþóknun .....		104.100	94.500
Annar rekstrarkostnaður .....		186.420	136.065
Rekstrargjöld		<u>611.520</u>	<u>543.472</u>
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b> .....		830.265	397.192
Tekjuskattur .....	12	( 161.388)	( 75.239)
<b>Hagnaður</b> .....	16	<u><u>668.877</u></u>	<u><u>321.953</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

	Skýr.	30.6.2017	31.12.2016
<b>Eignir</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum .....		1.684.095	2.025.457
Verðbréf með föstum tekjum .....		68.450	182.075
Verðbréf samtals	5, 13	1.752.545	2.207.532
Krafa á móðurfélag .....		175	60.524
Viðskiptakröfur .....	7	873.290	845.976
Kröfur samtals		873.465	906.500
Tekjuskattseign .....	9, 17	28.114	40.360
Aðrar eignir .....		81.779	51.491
Handbært fé .....	8	92.783	29.650
Aðrar eignir samtals		202.676	121.501
<b>Eignir samtals</b>		<b>2.828.686</b>	<b>3.235.533</b>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður .....		10.875	10.875
Gangvirðisreikningur .....		47.929	33.818
Óráðstafað eigið fé .....		2.125.156	2.360.390
Eigið fé samtals	16	2.227.460	2.448.583
<b>Skuldir</b>			
Skuldir við móðurfélag .....		47.086	289.880
Viðskiptaskuldir .....		27.603	5.151
Aðrar skammtímaskuldir .....		329.218	302.782
Skattskuld .....	17	197.319	189.137
Skuldir samtals		601.226	786.950
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<b>2.828.686</b>	<b>3.235.533</b>



# Sjóðstreymisyfirlit 1. janúar til 30. júní 2017

	Skýr.	2017 1.1 - 30.6.	2016 1.1 - 30.6.
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður .....	16	668.877	321.953
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	59.167)	179.116
Gjaldfærður tekjuskattur .....		161.388	75.238
		<u>771.098</u>	<u>576.307</u>
Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum .....	(	191.158)	( 128.136)
Greiddur tekjuskattur .....	17	( 140.960)	( 107.238)
		<u>438.980</u>	<u>340.933</u>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting .....		422.600	665.028
Verðbréf með föstum tekjum, breyting .....		91.553	6.558
		<u>514.153</u>	<u>671.586</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Greiddur arður .....	16	( 890.000)	( 1.000.000)
		<u>( 890.000)</u>	<u>( 1.000.000)</u>
<b>Breyting á handbæru fé .....</b>		63.133	12.519
<b>Handbært fé í ársbyrjun .....</b>		<u>29.650</u>	<u>82.232</u>
<b>Handbært fé í lok tímabils .....</b>	8	<u>92.783</u>	<u>94.751</u>

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Almennar upplýsingar

Stefnir hf. er hlutafélag sem starfar á grundvelli laga nr. 2/1995 um hlutafélög og laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Aðsetur Stefnis er að Borgartúni 19, Reykjavík og kennitala félagsins er 700996-2479.

Stefnir hf. er dótturfélag í eigu Arion banka hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, Reykjavík.

### 2. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur Stefnis hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðs-reikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Árshlutareikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Hægt er að nálgast samstæðureikninginn á vefnum, [www.arionbanki.is](http://www.arionbanki.is).

### 3. Matsaðferðir

Við gerð reikningsskila þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mat þessara liða sé gert samkvæmt bestu vitund stjórnenda getur raunverulegt verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst annað en niðurstaða samkvæmt matinu.

### 4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir

Félagið fær eignastýringarþóknun fyrir rekstur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestastjóða Stefnis hf. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign, heildareignum eða áskriftarloforðum hvers sjóðs og innifelur eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu. Einnig fær félagið þóknun fyrir rekstur samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Þá sér rekstrarfélagið um eignastýringu erlendra sjóða sem eru í vörslu erlendra aðila og fær greidda þóknun fyrir. Auk þess fær félagið árangurstengdar þóknanir.

### 5. Verðbréf

#### a. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf í eigu rekstrarfélagsins eru veltuverðbréf. Hlutdeildarskírteini eru metin á markaðsverði og eignarhlutir í fjárfestingarfélögum eru metnir á innra virði í lok tímabilsins. Skráð hlutdeildarskírteini eru eignfærð á markaðsverði í lok tímabilsins.

#### b. Verðbréf með föstum tekjum

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs sé ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hlut af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga. Séu horfur á vanefndum útgefanda skuldabréfs er virði þess metið út frá væntum endurheimtum þar sem meðal annars er horft til forgangskrafna.

Skuldabréf útgefanda sem metinn er rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í lok tímabils.

Við mat skuldabréfs útgefanda sem ekki er metinn rekstrarhæfur er horfið frá aðferðarfræðinni sem lýst er að ofan og skuldabréfið metið út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value) og það vaxtafryst. Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum frá sambærilegum félögum, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hafi ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá útgefanda skuldabréfs, sem hefur áður verið niðurfært að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í lok tímabils.

# Skýringar, frh.:

## 6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok tímabilsins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 593 milljónum króna í lok tímabilsins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir .....	568.702	72	28.829	141
Skuldir .....	( 4.433)	0	0	0
Nettó staða 30.6.2017 .....	564.269	72	28.829	141
Nettó staða 31.12.2016 .....	563.211	5.890	28.555	145
Gengi ISK 30.6.2017 .....	116,35	101,98	132,59	
Gengi ISK 31.12.2016 .....	119,18	112,9	139,38	

## 7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

## 8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

## 9. Tekjuskattseign

Útreikningur frestaðrar tekjuskattseignar byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og árshlutareikningi hins vegar. Mismunur, sem þannig kemur fram, stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningsskil félagsins og er þar í meginatriðum um að ræða tímamismun vegna niðurfærslu á verðbréfaeign og myntgengismunar sem dreift er á þrjú ár í samræmi við skattalög.

	2017	2016
	1.1 - 30.6.	1.1 - 30.6.
<b>10. Hreinar fjármunatekjur</b>		
Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:		
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	92.848 (	170.072)
Arðstekjur .....	0	182.694
Myntgengismunur .....	( 32.824)	( 20.470)
Vaxtatekjur .....	5.961	8.299
Vaxtagjöld .....	( 30)	( 28)
Hreinar fjármunatekjur .....	65.955	423

## 11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun .....	248.590	242.066
Launatengd gjöld .....	72.410	70.841
Laun og tengd gjöld samtals .....	321.000	312.907
Fjöldi starfsmanna í lok tímabils .....	20	22
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu .....	20	23

# Skýringar, frh.:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>12. Tekjuskattur</b>	<b>1.1 - 30.6.</b>	<b>1.1 - 30.6.</b>
Tekjuskattur til greiðslu .....	149.142	57.932
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu .....	12.246	17.307
Tekjuskattur samtals .....	<u>161.388</u>	<u>75.239</u>

<b>13. Verðbréf</b>	<b>30.6.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknum af Stefni hf. ....	1.552.588	1.918.168
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum .....	131.463	107.245
Eignarhlutir í hlutafélögum .....	44	44
	<u>1.684.095</u>	<u>2.025.457</u>

Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:

Útgefin af opinberum aðilum .....	5.902	7.065
-----------------------------------	-------	-------

Óskráð:

Útgefin af opinberum aðilum .....	2.713	2.626
-----------------------------------	-------	-------

Útgefin af öðrum .....	59.835	172.384
------------------------	--------	---------

	<u>68.450</u>	<u>182.075</u>
--	---------------	----------------

Verðbréf samtals .....	<u>1.752.545</u>	<u>2.207.532</u>
------------------------	------------------	------------------

## 14. Tengdir aðilar

Tengdir aðilar Stefnis hf. eru móðurfélagið, Arion banki hf. ásamt dóttur- og hlutdeildarfélögum bankans, sjóðir í rekstri, stjórn og lykilstjórnendur Stefnis.

Engin óvenjuleg viðskipti voru við tengda aðila á tímabilinu. Viðskipti við tengda aðila eru á grundvelli þjónustusamninga og eru verðlögð eins og um ótengda aðila væri að ræða.

Viðskipti við tengda aðila 1. janúar til 30. júní 2017:

	<b>Tekjur</b>	<b>Gjöld</b>	<b>Kröfur/Eignir</b>	<b>Skuldir</b>
Samstæða Arion banka .....	92.687	249.291	142.708	47.086
Sjóðir í rekstri Stefnis .....	1.033.349	0	284.646	0
	<u>1.126.036</u>	<u>249.291</u>	<u>427.354</u>	<u>47.086</u>

Viðskipti við tengda aðila 1. janúar til 30. júní 2016:

	<b>Tekjur</b>	<b>Gjöld</b>	<b>Kröfur/Eignir</b>	<b>Skuldir</b>
Samstæða Arion banka .....	99.904	216.929	148.213	304.965
Sjóðir í rekstri Stefnis .....	1.143.124	0	211.321	0
	<u>1.243.028</u>	<u>216.929</u>	<u>359.535</u>	<u>304.965</u>

# Skýringar, frh.:

## 15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 377 milljörðum króna í lok tímabilsins samanborið við 408 milljarða króna í lok árs 2016.

## 16. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins er 43,5 milljónir kr. í lok tímabilsins og er óbreytt frá árslokum 2016 þar sem hver hlutur nemur 1 krónu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðis- reikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2016 .....	43.500	10.875	0	2.652.889	2.707.264
Greiddur arður .....	0	0	0	( 1.000.000)	( 1.000.000)
Hagnaður .....	0	0	0	741.319	741.319
Gangvirðisreikningur .....	0	0	33.818	( 33.818)	0
Eigið fé 31.12.2016 .....	43.500	10.875	0	2.394.208	2.448.583
Eigið fé 1.1.2017 .....	43.500	10.875	0	2.394.208	2.448.583
Greiddur arður .....	0	0	0	( 890.000)	( 890.000)
Hagnaður .....	0	0	0	668.877	668.877
Gangvirðisreikningur .....	0	0	47.929	( 47.929)	0
Eigið fé 30.6.2017 .....	43.500	10.875	47.929	2.125.156	2.227.460

Samkvæmt lögum um ársreikninga nr. 3/2006 skal færa matsbreytingar á fjármálgerningum tilgreindum á gangvirði við upphaflega skráningu af óráðstöfuðu eigin fé á gangvirðisreikning meðal eigin fjár sem óheimilt er að úthluta arði af, að teknu tilliti til skattaáhrifa eftir því sem við á. Leysa skal gangvirðisreikning upp til jafns við framkomnar breytingar á viðkomandi eign eða skuldbindingu þegar hún er seld eða innleyst eða forsendur fyrir matsbreytingu eru ekki fyrir hendi.

c. Arðsemi eigna, reiknuð sem hagnaður eftir skatta sem hlutfall af meðalstöðu eigna á árinu skv. efnahagsreikningi nam 44,1% fyrir fyrri helming ársins 2017. Arðsemi eigna félagsins fyrir sama tímabil árið 2016 var 40,3%.

d. Eigið fé í lok tímabils er 2.227 milljónir kr. eða 78,7% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 65,0% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Samanburðarfjárhæðum hefur verið breytt til samræmis. Hlutfallið reiknast þannig:

	30. 6. 2017.	31. 12. 2016.
Heildar eigið fé .....	2.227.460	2.448.583
Skatteign .....	( 28.114)	( 40.360)
Eiginfjárgrunnur .....	2.199.346	2.408.223

Heildar eiginfjárkrafa greinist þannig:

Útlánaáhætta .....	197.233	209.162
Markaðsáhætta .....	47.465	47.824
Eiginfjárkrafa samtals .....	244.698	256.986
Eiginfjárkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað .....	270.792	270.792
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall .....	65,0%	71,1%

# Skýringar, frh.:

17. Tekjuskattseign (-skuld)	30. 6. 2017.	31. 12. 2016.
Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:		
Tekjuskattseign (-skuld) í ársbyrjun .....	( 148.777)	( 247.696)
Reiknaður tekjuskattur ársins .....	( 161.388)	( 177.473)
Greiddur tekjuskattur .....	140.960	276.392
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins .....	( 169.205)	( 148.777)
Tekjuskattseign (-skuld) skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu .....	( 197.319)	( 189.137)
Frestuð tekjuskattseign .....	28.114	40.360
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins .....	( 169.205)	( 148.777)
Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Yfirfæranlegt tap .....	0	0
Verðbréfaeign .....	20.226	25.646
Frestun gengishagnaðar .....	11.328	18.948
Varúðarniðurfærsla .....	( 8.435)	( 9.228)
Aðrir liðir .....	4.995	4.994
Frestuð tekjuskattseign í lok tímabilsins .....	28.114	40.360
Skattsskuld skiptist þannig á milli liða:		
Ógreiddur tekjuskattur frá fyrra ári .....	48.177	0
Reiknaður tekjuskattur ársins .....	149.142	189.137
Skattsskuld í lok tímabilsins .....	197.319	189.137



Verðbréfasjóðir

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða 30. júní 2017

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 7 talsins í júnílok 2017. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á tímabilinu. Sjóðurinn Stefmir - Ríkisvixlasjóður var sameinaður sjóðnum Stefni - Ríkisbréfasjóði óverðtryggðum í október á síðasta ári. Í ágúst n.k. verður sjóðurinn Stefmir - Erlend hlutabréf sameinaður sjóðnum Stefni - Scandinavian Fund.

Hagnaður var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu sem nam 1.689 millj. kr. samanborið við tap að fjárhæð 5 millj. kr. á sama tímabili 2016. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í lok tímabilsins var 38.106 millj. kr. og hefur lækkað um 1.365 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 3,5%.

## Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	Breyting
	1.1 - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	719	( 51)	12.468	13.243	43	26	12.425	13.216	( 6,0%)
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	604	89	16.517	17.033	231	57	16.286	16.976	( 4,1%)
Stefmir - Erlend hlutabréf (1) .....	( 18)	( 63)	527	714	1	2	525	712	( 26,2%)
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtr. (2) .....	67	9	1.905	1.737	21	4	1.884	1.733	8,7%
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	308	( 6)	6.705	6.558	8	16	6.698	6.543	2,4%
Stefmir - Ríkisvixlasjóður (2) .....	0	13	0	0	0	0	0	0	-
Stefmir - Kjarabréf .....	8	3	291	291	1	1	289	290	( 0,3%)
<b>Samtals .....</b>	<b>1.689</b>	<b>( 5)</b>	<b>38.412</b>	<b>39.577</b>	<b>306</b>	<b>106</b>	<b>38.106</b>	<b>39.471</b>	<b>( 3,5%)</b>

(1) Varðandi hreina eign sjóðsins er vísað í samantekt í uppgjöri fyrir hann.

(2) Sjóðurinn Stefmir - Ríkisvixlasjóður var sameinaður sjóðnum Stefni - Ríkisbréfasjóði óverðtryggðum.

Hagnaður var af rekstri sjóðsins Stefmir - Scandinavian Fund sem nam 169 þús. EUR samanborið við tap að fjárhæð 131 þús. EUR á sama tímabili 2016. Hrein eign í júnílok 2017 var 1.415 þús. EUR samanborið við 2.096 þús. EUR í árslok 2016. Hrein eign sjóðsins lækkar þannig um 32,5% milli ára.

## Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	Breyting
	1.1 - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefmir - Scandinavian Fund .....	169	( 131)	1.531	2.107	116	11	1.415	2.096	( 32,5%)
<b>Samtals .....</b>	<b>169</b>	<b>( 131)</b>	<b>1.531</b>	<b>2.107</b>	<b>116</b>	<b>11</b>	<b>1.415</b>	<b>2.096</b>	<b>( 32,5%)</b>

## Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	4,91	4,66	4,43	5,5%	5,2%	8,4%	4,4%	3,0%	6,3%
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	26.990,28	26.029,58	24.814,76	3,7%	4,9%	6,9%	2,6%	2,7%	4,8%
Stefmir - Erlend hlutabréf ISK .....	237,40	244,88	267,80	( 3,1%)	( 8,6%)	( 3,9%)	( 4,1%)	( 10,4%)	( 5,8%)
Stefmir - Erlend hlutabréf EUR .....	2,32	2,34	2,16	( 0,7%)	8,3%	4,9%	-	-	-
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	196,23	188,93	174,75	3,9%	8,1%	5,6%	2,8%	5,9%	3,6%
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	163,24	155,77	150,54	4,8%	3,5%	7,6%	3,7%	1,4%	5,5%
Stefmir - Ríkisvixlasjóður .....	0,00	0,00	134,01	0,0%	0,0%	3,5%	0,0%	0,0%	1,5%
Stefmir - Kjarabréf .....	19,69	19,16	18,12	2,8%	5,5%	5,3%	1,7%	3,4%	3,3%
Stefmir - Scandinavian Fund .....	134,27	122,74	120,78	9,4%	1,6%	10,7%	-	-	-



Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. -30.6. 2017	1.1. -30.6. 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		292.588	344.945
Verðbætur .....		95.286	124.130
<b>Tekjur samtals</b>		<u>387.874</u>	<u>469.075</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	65.969	71.060
Aðrar póknanir .....		2.918	3.676
Vextir og verðbætur .....		468	53
Viðskiptakostnaður .....		39	58
Önnur gjöld og kostnaður .....		4.771	5.348
<b>Gjöld samtals</b>		<u>74.165</u>	<u>80.195</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		313.709	388.880
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		159.271	( 16.362)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		246.166	( 423.370)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>719.146</u>	<u>( 50.852)</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		143.352	316.336
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.654.232)	( 1.614.506)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		<u>( 1.510.879)</u>	<u>( 1.298.170)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 791.733)	( 1.349.022)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>13.216.252</u>	<u>14.992.670</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>12.424.519</u>	<u>13.643.648</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		12.290.021	13.158.169
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		64.022	0
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.354.043</u>	<u>13.158.169</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	856	84.473
Aðrar eignir .....	12	112.965	0
Aðrar eignir samtals		<u>113.821</u>	<u>84.473</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>12.467.864</u>	<u>13.242.642</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		11.522	11.963
Skuld við vörslufélag .....		10	14
Aðrar skuldir .....	14	31.813	14.413
<b>Skuldir samtals</b>		<u>43.345</u>	<u>26.390</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>12.424.519</b>	<b>13.216.252</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		2.528.387	2.837.561
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		4,91	4,66

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	3.667.630	29,4	3.378.131	25,5	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	3.056.971	24,5	2.226.838	16,8	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.424.424	19,4	2.923.186	22,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	777.708	6,2	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	630.863	5,1	487.561	3,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	589.894	4,7	1.182.124	8,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	538.964	4,3	432.028	3,3	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	246.196	2,0	628.184	4,7	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	161.923	1,3	162.970	1,2	Byggðastofnun
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	69.213	0,6	1.133.567	8,6	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031 .....	50.651	0,4	50.273	0,4	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	39.509	0,3	39.543	0,3	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	17.318	0,1	17.385	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur B .....	7.404	0,1	7.171	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A .....	6.887	0,1	6.659	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B .....	2.755	0,0	2.664	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/2 4,75% 15.6.2020 - Flokkur C .....	1.433	0,0	1.385	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	127	0,0	131	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 93/3 5% 15.10.2018 - Flokkur D .....	83	0,0	80	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur C .....	69	0,0	67	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0,0	478.222	3,6	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	12.290.021	98,6	13.158.169	99,4	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	64.022	0,5	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	64.022	0,5	0	0,0	
Fjárfestingar alls .....	12.354.043	99,1	13.158.169	99,4	
Reiðufé .....	856	0,0	84.473	0,6	
Aðrar eignir .....	112.965	0,9	0	0,0	
Eignir alls .....	12.467.864	100,0	13.242.642	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	12.290.021	99,5	13.158.169	100,0	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	64.022	0,5	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	12.354.043	100,0	13.158.169	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	33.088	( 377.612)	436.119	( 1.034.367)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	108	( 557.951)	190.133	( 799.629)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	364.585	( 274.864)	0	( 278.155)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	( 445.535)	184.158	( 367.873)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	428.568	( 250.693)	2.072.828	( 1.728.478)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	152.421	( 152.871)	663.043	( 882.516)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	490.748	( 376.694)	1.514.307	( 1.727.672)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	875.557	( 126.394)	689.356	( 88.764)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	28.325	( 636.155)	1.234.427	( 1.137.383)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	217.405	( 1.214.768)	1.227.466	( 642.513)
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	0	0	416.228	( 618.013)
Bygðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	0	0	0	( 10.185)
Bygðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031 .....	0	0	50.000	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	1.165.497	( 410.535)	0	0
	<u>3.756.303</u>	<u>( 4.824.074)</u>	<u>8.678.065</u>	<u>( 9.315.547)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 9,6 ár þann 30. júní 2017.

	Eign		Eign		Meðallíftími	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	30.6.2017	31.12.2016
Íbúðabréf .....	6.338.250	51,3	6.929.501	52,7	10,35	9,74
Ríkisbréf .....	5.663.613	45,8	5.940.341	45,1	9,22	7,03
Húsbréf .....	75.584	0,6	75.084	0,6	8,34	8,55
Aðrar eignir .....	276.596	2,2	213.243	1,6	6,34	6,51
Fjárfestingar alls .....	<u>12.354.043</u>	<u>100,0</u>	<u>13.158.169</u>	<u>100,0</u>	<u>9,60</u>	<u>8,46</u>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2017	31.12.2016		
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	3.667.630	3.378.131	289.499	2,3%
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	3.056.971	2.226.838	830.132	6,7%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.424.424	2.923.186	( 498.762)	( 4,0%)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	777.708	0	777.708	6,2%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	630.863	487.561	143.302	1,1%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	589.894	1.182.124	( 592.230)	( 4,8%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	538.964	432.028	106.936	0,9%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	246.196	628.184	( 381.988)	( 3,1%)
Bygðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	161.923	162.970	( 1.048)	( 0,0%)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	69.213	1.133.567	( 1.064.354)	( 8,5%)
Stærstu eignir (10) .....	<u>12.163.786</u>	<u>12.554.590</u>	<u>( 390.804)</u>	<u>( 3,1%)</u>
Aðrar eignir .....	304.078	688.052	( 383.974)	( 3,1%)
Heildareignir .....	<u>12.467.864</u>	<u>13.242.642</u>	<u>( 774.778)</u>	<u>( 6,2%)</u>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	12.424.519	13.216.252	14.992.670	17.612.206
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	4,9140	4,6576	4,4285	4,0851

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	5,50%	5,18%	8,40%	2,72%
Raunávöxtun .....	4,41%	3,02%	6,28%	1,67%

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. -30.6. 2017	1.1. -30.6. 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	<b>3-8</b>		
Vextir .....		431.801	446.853
Verðbætur .....		75.679	137.286
<b>Tekjur samtals</b>		<u>507.480</u>	<u>584.139</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	<b>9</b>	82.903	91.309
Aðrar þóknarir .....		5.391	4.373
Vextir og verðbætur .....		499	5.653
Viðskiptakostnaður .....		58	59
Önnur gjöld og kostnaður .....		6.037	6.786
<b>Gjöld samtals</b>		<u>94.888</u>	<u>108.180</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		412.592	475.959
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		76.148	( 15.287)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		115.484	( 371.468)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>604.224</u>	<u>89.204</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		186.425	129.006
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.481.171)	( 726.369)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 1.294.746)</u>	<u>( 597.363)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		( 690.522)	( 508.159)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>16.976.074</u>	<u>18.512.344</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u>16.285.552</u>	<u>18.004.185</u>



# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		16.089.993	16.901.985
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		140.048	0
Fjárfestingar samtals	10	<u>16.230.041</u>	<u>16.901.985</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	1.128	129.325
Aðrar eignir .....	13	285.687	1.897
Aðrar eignir samtals		<u>286.815</u>	<u>131.222</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>16.516.856</u>	<u>17.033.207</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		14.127	15.351
Skuld við vörslufélag .....		15	26
Aðrar skuldir .....	14	217.162	41.756
<b>Skuldir samtals</b>		<u>231.304</u>	<u>57.133</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>16.285.552</b>	<b>16.976.074</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		603.386	652.184
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>26.990,28</u>	<u>26.029,58</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	2.647.136	16,0	1.925.836	11,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	2.522.422	15,3	3.217.836	18,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.126.706	12,9	2.080.594	12,2	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.748.935	10,6	1.360.742	8,0	Íbúðalánasjóður
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	1.114.497	6,7	1.516.889	8,9	Landsvirkjun
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	1.081.529	6,5	314.496	1,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	1.008.475	6,1	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	963.056	5,8	492.976	2,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	926.324	5,6	2.095.591	12,3	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	675.506	4,1	2.425.122	14,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	570.253	3,5	652.677	3,8	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	291.568	1,8	391.273	2,3	Byggðastofnun
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	170.495	1,0	167.165	1,0	Seðlabanki Íslands
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 4,5% .....	101.903	0,6	120.040	0,7	Lánasjóður landbúnaðarins
Byggðastofnun 16/1 3,08% 31.12.2031 .....	72.004	0,4	72.282	0,4	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	50.651	0,3	50.273	0,3	Byggðastofnun
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur B .....	7.404	0,0	7.171	0,0	Íbúðalánasjóður
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020 .....	5.242	0,0	5.076	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .....	2.006	0,0	2.142	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 92/4 6% 15.12.2017 - Flokkur C .....	1.129	0,0	1.085	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	936	0,0	969	0,0	Íbúðalánasjóður
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038 .....	892	0,0	833	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	845	0,0	845	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 94/2 4,75% 15.5.2019 - Flokkur D .....	76	0,0	74	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	16.089.993	97,4	16.901.985	99,2	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	140.048	0,8	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	140.048	0,8	0	0,0	
Fjárfestingar alls .....	16.230.041	98,3	16.901.985	99,2	
Reiðufé .....	1.128	0,0	129.325	0,8	
Aðrar eignir .....	285.687	1,7	1.897	0,0	
Eignir alls .....	16.516.856	100,0	17.033.207	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	16.089.993	99,1	16.901.985	100,0	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	140.048	0,9		0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að ofan .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	16.230.041	100,0	16.901.985	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2017	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020 .....	0	0	6.822	0
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 5,5% .....	0	0	0 (	679)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	30.508	( 1.076.365)	846.611	( 1.514.267)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	0	591.550	( 525.066)
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	306.565	0	0	0
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	44.858	( 1.641.774)	1.318.749	( 102.188)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	873.779	( 360.746)	1.339.621	( 885.913)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	2.281.384	( 1.480.747)	766.876	( 913.830)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	338.492	( 316.380)	623.452	( 1.957.022)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	26.174	( 127.149)	319.483	( 784.906)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	0	( 400.044)	0	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.138.083	( 497.653)	2.333.712	( 1.769.989)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	380.546	( 958.477)	2.511.119	( 1.781.632)
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	0	0	1.085.285	( 1.547.280)
Bygðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	0	( 96.782)	0	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	1.515.651	( 534.898)	0	0
Bygðastofnun 16/1 3,08% 31.12.2031 .....	0	0	50.000	0
	<b>6.936.040</b>	<b>( 7.491.013)</b>	<b>11.793.281</b>	<b>( 11.782.772)</b>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 5,8 ár þann 30. júní 2017.

	Eign		Eign		Meðallíftími	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	30.6.2017	31.12.2016
Íbúðabréf .....	4.801.966	29,6%	5.536.926	32,8%	8,68	7,39
Ríkisbréf .....	9.638.872	59,4%	9.196.108	54,4%	4,73	3,94
Húsbréf .....	90.535	0,6%	84.568	0,5%	7,43	7,98
Aðrar fjárfestingar .....	1.698.668	10,5%	2.084.382	12,3%	3,45	3,74
Fjárfestingar alls .....	<b>16.230.042</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.901.985</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,80</b>	<b>5,07</b>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	2.647.136	1.925.836	721.301	4,4%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	2.522.422	3.217.836	( 695.415)	( 4,2%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.126.706	2.080.594	46.113	0,3%
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	1.748.935	1.360.742	388.194	2,4%
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	1.114.497	1.516.889	( 402.392)	( 2,4%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	1.081.529	314.496	767.033	4,6%
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	1.008.475	0	1.008.475	6,1%
Arion banki .....	963.056	492.976	470.081	2,8%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	926.324	2.095.591	( 1.169.267)	( 7,1%)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	675.506	2.425.122	( 1.749.615)	( 10,6%)
Stærstu eignir (10) .....	<b>14.814.587</b>	<b>15.430.081</b>	<b>( 615.494)</b>	<b>( 3,7%)</b>
Aðrar eignir .....	1.702.269	1.603.126	99.143	0,6%
Heildareignir .....	<b>16.516.856</b>	<b>17.033.207</b>	<b>( 516.350)</b>	<b>( 3,1%)</b>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti .....	16.285.552	16.976.074	18.512.344	20.155.364
Kaupgengi .....	26.990,28	26.029,58	24.814,76	23.220,40

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	3,69%	4,89%	6,87%	3,07%
Raunávöxtun .....	2,61%	2,74%	4,78%	2,02%

Stefnir - Erlend hlutabréf

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. -30.6. 2017	1.1. -30.6. 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		8.525	12.629
Vextir .....		24	8
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>8.549</u>	<u>12.637</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	5.715	6.584
Aðrar póknarir .....		221	85
Vextir og verðbætur .....		84	84
Viðskiptakostnaður .....		37	41
Gengismunur á bankainnstæðum .....		1.354	2.228
Önnur gjöld og kostnaður .....		408	472
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>7.819</u>	<u>9.494</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		730	3.143
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		35.014	( 4.828)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 53.272)	( 61.070)
		<u>( 17.528)</u>	<u>( 62.755)</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>			
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 169.133)	( 14.636)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 169.133)</u>	<u>( 14.636)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		( 186.661)	( 77.391)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>712.150</u>	<u>818.751</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u><u>525.489</u></u>	<u><u>741.359</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		476.647	638.569
Hlutdeildarskírteini .....		41.009	72.383
Fjárfestingar samtals	10	<u>517.656</u>	<u>710.952</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	7.957	2.144
Aðrar eignir .....	13	903	981
Aðrar eignir samtals		<u>8.860</u>	<u>3.125</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>526.516</u>	<u>714.077</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		789	1.125
Skuld við vörslufélag .....		1	2
Aðrar skuldir .....	14	237	800
<b>Skuldir samtals</b>		<u>1.027</u>	<u>1.927</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>525.489</b>	<b>712.150</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>1.999</u>	<u>2.684</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>262,94</u>	<u>265,29</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Apple Inc. ....	26.358	5,0	28.680	4,0	APPLE COMPUTER INC
Amgen Inc .....	26.267	5,0	24.685	3,5	AMGEN INC
Reckitt Benckiser Group Plc .....	25.725	4,9	23.922	3,4	RECKITT BENCKISER GROUP PLC
CME Group Inc .....	25.468	4,8	25.967	3,6	CHICAGO MERCANTILE EXCHANG
Boeing Corp. ....	24.127	4,6	21.027	2,9	BOEING CO
Alphabet Inc - Class C .....	23.099	4,4	21.718	3,0	Google Inc-CL C
Goldman Sachs Group Inc .....	22.562	4,3	26.952	3,8	GOLDMAN SACHS GROUP INC
United Technologies Corp. ....	22.348	4,2	22.209	3,1	UNITED TECHNOLOGIES CORP
Disney (Walt) Co. (Hldg Co.) .....	21.606	4,1	23.461	3,3	THE WALT DISNEY CO.
INTEL Corp. ....	20.583	3,9	24.495	3,4	INTEL CORP
Wells Fargo & Company .....	16.901	3,2	18.609	2,6	WELLS FARGO & COMPANY
Capital One Financial Corporation .....	16.801	3,2	19.639	2,8	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP
Zurich Financial Services AG .....	14.798	2,8	15.534	2,2	ZURICH FINANCIAL SERVICE-REG
Schlumberger Ltd.-ADR .....	14.727	2,8	20.788	2,9	SCHLUMBERGER LTD
Gilead Sciences Inc. ....	14.393	2,7	16.120	2,3	GILEAD SCIENCES INC
Abb Ltd. ....	13.559	2,6	12.852	1,8	ABB LTD
Michelin (CGDE)-B .....	13.530	2,6	18.879	2,6	MICHELIN (CGDE)-B
Novo Nordisk A/S - B .....	13.049	2,5	12.211	1,7	NOVO NORDISK A/S-B
Teva Pharmaceutical - Sp ADR .....	11.822	2,2	14.281	2,0	TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR
Exelon Corp .....	11.002	2,1	11.984	1,7	EXELON CORP
CK Hutchison Holdings Ltd .....	10.738	2,0	10.732	1,5	CK Hutchison Holdings Ltd
Banco Bradesco SA-ADR .....	8.943	1,7	9.223	1,3	BANCO BRADESCO-SPONSORED
Rio Tinto Plc - Reg .....	8.572	1,6	8.778	1,2	RIO TINTO PLC
Tenaris S.A.-ADR .....	8.549	1,6	10.852	1,5	Tenaris S.A.
TOYOTA MOTORS CORP UNSP ADR .....	8.542	1,6	10.553	1,5	TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADR
Potash Corp of Saskatchewan-ADR .....	8.287	1,6	10.181	1,4	Potash Corp of Saskatchewan
Barclays Plc .....	8.041	1,5	9.315	1,3	BARCLAYS PLC
Total SA .....	7.547	1,4	14.503	2,0	TOTAL SA
Statoil ASA .....	6.881	1,3	8.495	1,2	Statoil ASA
Cheung Kong Property Holdings Ltd .....	6.700	1,3	5.806	0,8	Cheung Kong property Holdings Ltd
Vale -ADR .....	5.338	1,0	5.146	0,7	Vale SA
Standard Chartered PLC .....	5.105	1,0	4.582	0,6	STANDARD CHARTERED PLC
Dell Technologies Inc - CL V .....	4.014	0,8	3.997	0,6	Dell Technologies Inc - CL V
Now Inc .....	490	0,1	691	0,1	Now Inc
TOTAL S.A- SCRIP .....	174	0,0	0	0,0	TOTAL SA
Deutsche Telekom AG .....	0	0,0	19.474	2,7	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG
Microsoft Corp .....	0	0,0	27.977	3,9	MICROSOFT CORP
Samsung Electronics Co. Ltd.-ADR .....	0	0,0	21.020	2,9	SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	0	0,0	9.427	1,3	HENNES & MAURITZ AB-B SHS
Exxon Mobil Corporation .....	0	0,0	16.255	2,3	EXXON MOBIL CORP
Ambev S.A. - ADR .....	0	0,0	9.671	1,4	Companhia de Bebidas das Americas
BASF SE .....	0	0,0	17.876	2,5	BASF SE
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	476.647	90,5	638.569	89,4	



# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS ETF .	28.031	5,3	33.922	4,8	db x-trackers LUX
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF ..	0	0,0	3.039	0,4	db x-trackers /Ireland
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF .....	0	0,0	22.226	3,1	db x-trackers LUX
db x-Trackers NIKKEI 225 UCITS ETF .....	12.978	2,5	13.197	1,8	db x-trackers LUX
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	41.009	7,8	72.383	10,1	
Fjárfestingar alls .....	517.657	98,3	710.952	99,6	
Reiðufé .....	7.957	1,5	2.144	0,3	
Aðrar eignir .....	903	0,2	981	0,1	
Eignir alls .....	526.517	100,0	714.077	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum ....	476.647	92,1	638.569	89,8	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða .....	41.009	7,9	72.383	10,2	0	20
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....		0,0		0,0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	10
Afleiður og stöðutökur .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	517.656	100,0	710.952	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2017	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Apple Inc. ....	0 (	6.509)	0	0
Deutsche Telekom AG .....	0 (	19.490)	0	0
Total SA .....	0 (	5.543)	0	0
Microsoft Corp .....	0 (	29.190)	0	0
Samsung Electronics Co. Ltd.-ADR .....	0 (	26.639)	0	0
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	0 (	7.842)	0	0
Exxon Mobil Corporation .....	0 (	14.046)	0	0
Novo Nordisk A/S - B .....	0	0	948	0
Schlumberger Ltd.-ADR .....	0	0	10.620	0
Statoil ASA .....	0	0	7.109	0
Michelin (CGDE)-B .....	0 (	7.008)	0	0
Hermes International .....	0	0	0	( 1.505)
AFK Sistema-ADR .....	0	0	0	( 1.431)
Subsea 7 SA .....	0	0	2.598	( 2.603)
Cummins Inc .....	0	0	0	0
Banco Bradesco SA-ADR .....	0	0	755	0
Ambev S.A. - ADR .....	0 (	10.419)	0	0
BASF SE .....	0 (	17.853)	0	0
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS ETF .....	0	0	2.047	( 20.021)
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS ETF .....	0 (	5.803)	0	0
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS ETF .....	0	0	6.409	( 32.223)
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF .....	0 (	3.039)	4.803	0
Indivior Plc .....	0	0	0	( 649)
db x-Trackers NIKKEI 225 UCITS ETF .....	0	0	12.874	0
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF .....	0 (	22.515)	0	( 3.430)
	0 (	175.896)	48.164	( 61.862)

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %
Olíuðnaður .....	38.403	7,4	74.800	10,5
Hrávara .....	25.252	4,9	46.305	6,5
Framleiðsluðnaður .....	79.437	15,3	78.361	11,0
Neytendavörur - hagsveiflutengdar .....	52.081	10,1	78.361	11,0
Neytendavörur - nauðsynjavörur .....	28.407	5,5	39.893	5,6
Heilbrigðisúnaður .....	68.390	13,2	73.375	10,3
Fjármál .....	133.623	25,8	151.024	21,2
Upplýsingatækni .....	78.385	15,1	133.215	18,7
Fjarskiptaþjónusta .....	2.104	0,4	22.084	3,1
Veitufyrirtæki .....	11.574	2,2	13.535	1,9
	517.656	100,0	710.952	100,0

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareignum
	30.6.2017	31.12.2016		
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS ETF .....	28.031	33.922	( 5.890)	( 1,1%)
Apple Inc. ....	26.358	28.680	( 2.322)	( 0,4%)
Amgen Inc .....	26.267	24.685	1.582	0,3%
Reckitt Benckiser Group Plc .....	25.725	23.922	1.803	0,3%
CME Group Inc .....	25.468	25.967	( 499)	( 0,1%)
Boeing Corp. ....	24.127	21.027	3.100	0,6%
Alphabet Inc - Class C .....	23.099	21.718	1.380	0,3%
Goldman Sachs Group Inc .....	22.562	26.952	( 4.390)	( 0,8%)
United Technologies Corp. ....	22.348	22.209	139	0,0%
Disney (Walt) Co. (Hldg Co.) .....	21.606	23.461	( 1.855)	( 0,4%)
Stærstu eignir (10) .....	245.591	252.543	( 6.953)	( 1,3%)
Aðrar eignir .....	280.925	461.534	( 180.608)	( 34,3%)
Heildareignir .....	526.516	714.077	( 187.561)	( 35,6%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
<b>ISK - deild</b>				
Bókfært verðmæti .....	104.310	260.111	297.439	320.130
Kaupgengi .....	237,40	244,88	267,80	278,79
<b>EUR - deild</b>				
Bókfært verðmæti .....	421.180	452.039	521.312	549.907
Kaupgengi .....	2,3240	2,3402	2,1613	2,0606

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
<b>ISK - deild</b>				
Nafnávöxtun .....	( 3,06%)	( 8,56%)	( 3,94%)	9,99%
Raunávöxtun .....	( 4,06%)	( 10,43%)	( 5,82%)	8,87%
<b>EUR - deild</b>				
Nafnávöxtun .....	( 0,69%)	8,28%	4,89%	12,97%

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. -30.6. 2017	1.1. -30.6. 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		55.262	32.770
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>55.262</u>	<u>32.770</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	8.799	4.750
Aðrar bóknanir .....		214	135
Vextir og verðbætur .....		142	0
Viðskiptakostnaður .....		13	12
Önnur gjöld og kostnaður .....		633	351
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>9.801</u>	<u>5.248</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		45.461	27.522
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		10.807	10.433
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		10.775	( 29.128)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>67.043</u>	<u>8.827</u>
<b>Fjármögnunargreyingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		145.410	23.281
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 62.017)	( 21.680)
	<b>Fjármögnunargreyingar samtals</b>	<u>83.393</u>	<u>1.601</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		150.436	10.428
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>1.733.467</u>	<u>947.916</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u><u>1.883.902</u></u>	<u><u>958.345</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		1.840.671	1.714.992
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		64.022	0
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.904.693</u>	<u>1.714.992</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	571	21.460
Aðrar eignir .....	13	95	960
Aðrar eignir samtals		<u>666</u>	<u>22.420</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>1.905.359</u>	<u>1.737.412</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.603	1.577
Skuld við vörslufélag .....		4	5
Aðrar skuldir .....	14	19.850	2.363
<b>Skuldir samtals</b>		<u>21.457</u>	<u>3.945</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		1.883.902	1.733.467
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		9.600,5	9.175,2
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>196,23</u>	<u>188,93</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	343.971	18,1	302.551	17,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	335.374	17,6	305.122	17,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	334.213	17,5	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	311.188	16,3	319.559	18,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	296.029	15,5	308.687	17,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	219.896	11,5	305.656	17,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	0	0,0	173.417	10,0	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	1.840.671	96,6	1.714.992	98,7	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	64.022	3,4	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	64.022	3,4	0	0,0	
Fjárfestingar alls .....	1.904.693	100,0	1.714.992	98,7	
Reiðufé .....	571	0,0	21.460	1,2	
Aðrar eignir .....	95	0,0	960	0,1	
Eignir alls .....	1.905.359	100,0	1.737.412	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð						
Íslenska ríkisins .....	1.840.671	96,6	1.714.992	100,0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	64.022	3,4		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.904.693	100,0	1.714.992	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	37.822	( 107.180)	136.647	( 10.614)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	100.030	( 60.005)	227.154	( 59.163)
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	0	9.994	( 10.176)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	( 11.255)	0	186.021	( 27.820)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	28.325	0	193.748	( 53.501)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0	192.654	( 55.381)
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	( 16.695)	0	73.630	( 49.948)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	367.826	( 50.424)	0	0
	506.054	( 217.608)	1.019.847	( 266.602)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 5,7 ár þann 30. júní 2017.

	Eign		Eign		Meðallíftími	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	30.6.2017	31.12.2016
Ríkisbréf .....	1.840.671	96,6%	1.714.992	100,0%	5,70	4,58
Innlán .....	64.022	3,4%	0	0,0%	-	-
Fjárfestingar alls .....	1.904.693	100,0%	1.714.992	100,0%	5,70	4,58

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2017	31.12.2016		
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	343.971	302.551	41.420	2,2%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	335.374	305.122	30.252	1,6%
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	334.213	0	334.213	17,5%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	311.188	319.559	( 8.371)	( 0,4%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	296.029	308.687	( 12.658)	( 0,7%)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	219.896	305.656	( 85.760)	( 4,5%)
Arion banki, innlán .....	64.022	0	64.022	3,4%
Stærstu eignir (7) .....	1.904.693	1.541.575	363.118	19,1%
Aðrar eignir .....	666	195.837	( 195.171)	( 10,2%)
Heildareignir .....	1.905.359	1.737.412	167.948	8,8%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.883.902	1.733.467	947.916	1.397.395
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	196,23	188,93	174,75	165,39

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	3,86%	8,12%	5,62%	9,28%
Raunávöxtun .....	2,79%	5,90%	3,55%	8,17%



Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		83.671	95.796
Verðbætur .....		62.507	83.284
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>146.178</u>	<u>179.080</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	32.513	37.085
Aðrar póknanir .....		1.127	950
Vextir og verðbætur .....		222	0
Viðskiptakostnaður .....		18	16
Önnur gjöld og kostnaður .....		2.356	2.839
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>36.236</u>	<u>40.890</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		109.942	138.190
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		20.856	( 7.393)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		176.783	( 137.088)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>307.581</u>	<u>( 6.291)</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		105.922	107.318
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 258.517)	( 1.318.867)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 152.595)</u>	<u>( 1.211.549)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		154.986	( 1.217.840)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>6.542.572</u>	<u>8.230.994</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u>6.697.558</u>	<u>7.013.154</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		6.365.938	6.531.960
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		41.014	0
Fjárfestingar samtals	10	<u>6.406.952</u>	<u>6.531.960</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	716	26.465
Aðrar eignir .....	13	297.666	0
Aðrar eignir samtals		<u>298.382</u>	<u>26.465</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>6.705.334</u>	<u>6.558.425</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		5.777	5.900
Skuld við vörslufélag .....		5	12
Aðrar skuldir .....	14	1.994	9.941
<b>Skuldir samtals</b>		<u>7.776</u>	<u>15.853</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>6.697.558</b>	<b>6.542.572</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>41.029,37</u>	<u>42.001,29</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>163,24</u>	<u>155,77</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.455.784	21,7	1.310.621	20,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.437.730	21,4	1.146.289	17,5	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.158.765	17,3	1.264.243	19,3	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	991.292	14,8	1.097.108	16,7	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	762.843	11,4	1.102.364	16,8	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	262.411	3,9	264.109	4,0	Byggðastofnun
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	151.118	2,3	246.494	3,8	Landsvirkjun
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031 .....	101.303	1,5	100.545	1,5	Byggðastofnun
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	44.509	0,7	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	70	0,0	70	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A ...	62	0,0	63	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	50	0,0	52	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	6.365.938	94,9	6.531.960	99,6	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	41.014	0,6	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	41.014	0,6	0	0,0	
Fjárfestingar alls .....	6.406.952	95,5	6.531.960	99,6	
Reiðufé .....	716	0,0	26.465	0,4	
Aðrar eignir .....	297.666	4,4	0	0,0	
Eignir alls .....	6.705.334	100,0	6.558.425	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefna af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	6.365.938	99,4	6.531.960	100,0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	41.014	0,6	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	6.406.952	100,0	6.531.960	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	102.423	( 154.641)	273.620	( 1.090.928)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	174.359	( 305.770)	226.493	( 666.205)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	72.722	0	92.137	( 118.951)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	499.002	( 824.447)	664.577	( 1.205.405)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	247.360	0	598.603	0
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	0	( 95.170)	0	0
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	43.215	0	0	0
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031 .....	0	0	100.000	0
	1.139.082	( 1.380.028)	1.955.430	( 3.081.489)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 8,2 ár þann 30. júní 2017.

	Eign		Eign		Meðallíftími	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	30.6.2017	31.12.2016
Íbúðabréf .....	3.605.840	56,3%	3.671.972	56,2%	8,46	8,23
Ríkisbréf .....	2.245.083	35,0%	2.248.653	34,4%	8,48	7,58
Húsbréf .....	183	0,0%	185	0,0%	7,88	8,03
Aðrar fjárfestingar .....	555.847	8,7%	611.149	9,4%	5,27	5,12
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>6.406.953</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.531.960</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,21</b>	<b>7,71</b>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2017	31.12.2016		
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.455.784	1.310.621	145.163	2,2%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.158.765	1.264.243	( 105.479)	( 1,6%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.437.730	1.146.289	291.441	4,3%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	762.843	1.102.364	( 339.521)	( 5,1%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	991.292	1.097.108	( 105.816)	( 1,6%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	262.411	264.109	( 1.698)	( 0,0%)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	151.118	246.494	( 95.376)	( 1,4%)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	101.303	100.545	757	0,0%
Arion banki, innlán .....	41.014	0	41.014	0,6%
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	70	70	( 0)	( 0,0%)
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>6.362.331</b>	<b>6.531.845</b>	<b>( 169.514)</b>	<b>( 2,5%)</b>
<b>Aðrar eignir .....</b>	<b>343.003</b>	<b>26.580</b>	<b>316.424</b>	<b>4,7%</b>
<b>Heildareignir .....</b>	<b>6.705.334</b>	<b>6.558.425</b>	<b>146.910</b>	<b>2,2%</b>

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	6.697.558	6.542.572	8.230.994	6.497.531
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	163,24	155,77	150,54	139,86

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	4,79%	3,48%	7,64%	( 0,28%)
Raunávöxtun .....	3,71%	1,35%	5,54%	( 1,29%)

Stefnir - Kjarabréf

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. -30.6. 2017	1.1. -30.6. 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		6.274	6.435
Verðbætur .....		1.181	1.570
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>7.455</u>	<u>8.005</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	2.905	2.815
Aðrar póknarir .....		0	30
Vextir og verðbætur .....		32	620
Viðskiptakostnaður .....		5	8
Önnur gjöld og kostnaður .....		104	104
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>3.046</u>	<u>3.577</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		4.409	4.428
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	19.343)	( 40.074)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		23.047	38.951
		<u>8.113</u>	<u>3.305</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....			
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	8.876)	( 255)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 8.876)</u>	<u>( 255)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....	(	763)	3.050
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>290.107</u>	<u>282.488</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>289.344</u>	<u>285.538</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		284.612	286.973
Fjárfestingar samtals	10	<u>284.612</u>	<u>286.973</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	5.911	4.092
Aðrar eignir samtals		<u>5.911</u>	<u>4.092</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>290.523</u>	<u>291.065</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		501	503
Skuld við vörslufélag .....		1	0
Aðrar skuldir .....	14	677	455
<b>Skuldir samtals</b>		<u>1.179</u>	<u>958</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>289.344</b>	<b>290.107</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		14.693	15.144
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>19,69</u>	<u>19,16</u>



# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	57.818	19,9	37.545	12,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	52.859	18,2	55.552	19,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	32.035	11,0	32.221	11,1	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	28.068	9,7	27.460	9,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	26.935	9,3	27.519	9,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	23.417	8,1	22.513	7,7	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	21.745	7,5	21.396	7,4	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	16.413	5,6	17.238	5,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	12.973	4,5	12.303	4,2	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	9.719	3,3	9.782	3,4	Byggðastofnun
Husbr. 93/2 6% 15.8.2018 - Flokkur C .....	1.064	0,4	1.022	0,4	Íbúðalánasjóður
Husbr. 94/4 4,75% 15.9.2019 - Flokkur C .....	747	0,3	722	0,2	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/2 4,75% 15.6.2020 - Flokkur C .....	716	0,2	693	0,2	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur D .....	74	0,0	72	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	29	0,0	29	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	0	0,0	20.906	7,2	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	284.612	98,0	286.973	98,6	
Fjárfestingar alls .....	284.612	98,0	286.973	98,6	
Reiðufé .....	5.911	2,0	4.092	1,4	
Eignir alls .....	290.523	100,0	291.065	100,0	

## 2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurk. ....	284.612	100,0	286.973	100,0	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar .....		0,0		0,0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	20
Peningamarkaðsskjöl .....		0,0		0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	284.612	100,0	286.973	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2017	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0	17.073	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	21.741	0	10.290	0
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	0	( 19.998)	20.538	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	0	0	19.859	0
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	0	0	( 27.009)
	21.741	( 19.998)	67.760	( 27.009)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingaflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 4,5 ár þann 30. júní 2017.

	Eign		Eign		Meðallíftími	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	30.6.2017	31.12.2016
Íbúðabréf .....	93.900	33,0%	95.315	33,2%	5,93	5,95
Ríkisbréf .....	156.618	55,0%	157.943	55,0%	3,54	3,50
Húsbréf .....	2.630	0,9%	2.538	0,9%	1,18	1,43
Aðrar fjárfestingar .....	31.464	11,1%	31.178	10,9%	5,54	5,83
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>284.612</b>	<b>100,0%</b>	<b>286.973</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,53</b>	<b>4,55</b>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2017	31.12.2016		
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	57.818	37.545	20.273	7,0%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	52.859	55.552	( 2.693)	( 0,9%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	32.035	32.221	( 186)	( 0,1%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	28.068	27.460	609	0,2%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	26.935	27.519	( 584)	( 0,2%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	23.417	22.513	904	0,3%
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	21.745	21.396	349	0,1%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	16.413	17.238	( 826)	( 0,3%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	12.973	12.303	670	0,2%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	9.719	9.782	( 63)	( 0,0%)
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>281.982</b>	<b>263.529</b>	<b>18.453</b>	<b>6,4%</b>
<b>Aðrar eignir .....</b>	<b>8.541</b>	<b>27.536</b>	<b>( 18.995)</b>	<b>( 6,5%)</b>
<b>Heildareignir .....</b>	<b>290.523</b>	<b>291.065</b>	<b>( 542)</b>	<b>( 0,2%)</b>

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	289.344	290.107	281.488	271.560
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	19,693	19,157	18,123	17,263

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	2,80%	5,52%	5,33%	1,65%
Raunávöxtun .....	1,73%	3,35%	3,27%	0,61%

Stefnir - Scandinavian Fund (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. -30.6. 2017	1.1. -30.6. 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		46.846	66.281
Vextir .....		0	271
Myntgengismunur á bankainnstæðum .....		8	924
<b>Tekjur samtals</b>		<u>46.854</u>	<u>67.476</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	14.854	19.901
Aðrar þóknarir .....		1.604	838
Vextir og verðbætur .....		1.130	3
Viðskiptakostnaður .....		600	370
Önnur gjöld og kostnaður .....		532	1.526
<b>Gjöld samtals</b>		<u>18.720</u>	<u>22.638</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		28.134	44.838
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		141.803	( 227.085)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 1.352)	51.674
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>168.585</u>	<u>( 130.573)</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		0	21.039
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 849.784)	( 243.165)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 849.784)</u>	<u>( 222.126)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 681.199)	( 352.699)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>2.096.268</u>	<u>2.670.888</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>1.415.069</u>	<u>2.318.189</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		1.405.850	2.087.622
Fjárfestingar samtals	10	1.405.850	2.087.622
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	39.744	18.306
Aðrar eignir .....	13	85.247	996
Aðrar eignir samtals		124.991	19.302
<b>Eignir samtals</b>		<b>1.530.841</b>	<b>2.106.924</b>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		2.236	3.099
Skuld við vörslufélag .....		36	36
Aðrar skuldir .....	14	113.500	7.521
<b>Skuldir samtals</b>		<b>115.772</b>	<b>10.656</b>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>1.415.069</b>	<b>2.096.268</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		10.539	17.080
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		134,27	122,74

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
Skandinaviska Enskilda Banken .....	44.526	2,9	55.823	2,6	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN
DNB ASA .....	48.442	3,2	61.219	2,9	DNB NOR ASA
Vestas Wind Systems A/S .....	79.857	5,2	81.318	3,9	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Novo Nordisk A/S - B .....	133.587	8,7	136.055	6,5	NOVO NORDISK A/S-B
A P Moller-Maersk A/S B .....	63.248	4,1	71.092	3,4	A P MOLLER - MAERSK A/S
Atlas Copco AB-A shs .....	40.134	2,6	46.239	2,2	ATLAS COPCO AB
SKF AB-B shs .....	22.270	1,5	29.323	1,4	SKF AB-B SHARES
Svenska Handelsbanken-A shs .....	57.192	3,7	80.160	3,8	SVENSKA HANDELSBANKEN-A S
Nordea Bank AB (SEK) .....	85.913	5,6	108.449	5,1	NORDEA BANK AB
Swedbank AB .....	49.105	3,2	70.433	3,3	Swedbank AB
Danske Bank A/S .....	47.723	3,1	54.335	2,6	Danske Bank A/S
Modern Times Group-B shs .....	20.719	1,4	25.869	1,2	MODERN TIMES GROUP-A SHS
Novozymes A/S-B Shares .....	37.856	2,5	43.139	2,0	NOVOZYMES A/S-B SHARES
DSV B .....	75.698	4,9	78.859	3,7	DSV, DE SAMMENSLUT VOGN-B
Hexagon AB ser. B .....	41.055	2,7	44.406	2,1	HEXAGON AB-B SHS
Sandvik AB .....	33.750	2,2	38.379	1,8	SANDVIK AB
Orkla ASA .....	42.401	2,8	54.724	2,6	ORKLA ASA
Tomra Systems ASA .....	36.074	2,4	44.740	2,1	TOMRA SYSTEMS ASA
Statoil ASA .....	66.562	4,3	106.671	5,1	Statoil ASA
Telenor ASA .....	36.267	2,4	47.192	2,2	TELENOR ASA
Sampo Oyj-A .....	61.920	4,0	77.940	3,7	SAMPO OYJ-A SHS
NORSK HYDRO ASA .....	23.948	1,6	29.900	1,4	NORSK HYDRO ASA
Nokia OYJ- A SHS .....	43.162	2,8	49.137	2,3	NOKIA OYJ
ABB Ltd. ....	24.694	1,6	30.361	1,4	ABB LTD
Fortum Oyj .....	22.792	1,5	32.200	1,5	FORTUM OYJ
Nobia AB .....	13.202	0,9	0	0,0	NOBIA AB
TGS Nopec Geophysical Company ASA .....	26.775	1,7	42.120	2,0	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ,
Kone Oyj-B .....	30.733	2,0	38.739	1,8	KONE OYJ-B
VOLVO AB .....	55.015	3,6	54.517	2,6	VOLVO AB-A SHS
Essity AK B .....	41.231	2,7	0	0,0	Essity AK B
ASSA AK B .....	0	0,0	71.850	3,4	ASSA ABLOY AB-B
Ericsson LM-B .....	0	0,0	43.848	2,1	ERICSSON LM-A SHS
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	0	0,0	69.932	3,3	HENNES & MAURITZ AB-B SHS
Carlsberg AS-B .....	0	0,0	53.173	2,5	CARLSBERG AS-B
Svenska Cellulosa AB-B shs .....	0	0,0	57.610	2,7	SVENSKA CELLULOSA AB-A SHS
Telia Company AB .....	0	0,0	28.481	1,4	TELIASONERA AB
Elekta AB ser. B .....	0	0,0	16.788	0,8	ELEKTA AB-B SHS
Tele2 AB - B SHS .....	0	0,0	17.421	0,8	TELE2 AB-B SHS
Nokian Renkaat OYJ .....	0	0,0	54.901	2,6	NOKIAN RENKAAT OYJ
Yara International ASA .....	0	0,0	22.038	1,0	YARA INTERNATIONAL ASA
Millicom International Cellular S.A. ....	0	0,0	18.244	0,9	Millicom International Cellular S.A.
Framseljanleg verðbréf. skráð alls .....	1.405.850	91,8	2.087.622	99,1	
Fjárfestingar alls .....	1.405.850	91,8	2.087.622	99,1	
Reiðufé .....	39.744	2,6	18.306	0,9	
Aðrar eignir .....	85.247	5,6	996	0,0	
Eignir alls .....	1.530.841	100,0	2.106.924	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum .....	1.405.850	100,0	2.087.622	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir .....		0,0		0,0	0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða .....		0,0		0,0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku .....		0,0		0,0	0	25
Innlend hlutabéf .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.405.850	100,0	2.087.622	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
ABB Ltd. ....	0	( 8.262)	0	( 2.928)
ASSA AK B .....	0	( 74.529)	0	( 9.481)
DNB ASA .....	0	( 15.781)	0	( 5.222)
Ericsson LM-B .....	0	( 42.640)	0	( 21.794)
NORSK HYDRO ASA .....	0	( 8.937)	0	( 2.919)
Nokia OYJ- A SHS .....	0	( 13.012)	0	( 22.443)
VOLVO AB .....	0	( 16.098)	0	( 5.228)
Skandinaviska Enskilda Banken .....	0	( 14.085)	0	( 5.473)
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	0	( 67.536)	0	( 52.089)
Carlsberg AS-B .....	0	( 53.124)	0	( 8.350)
Vestas Wind Systems A/S .....	0	( 24.800)	0	( 11.027)
Novo Nordisk A/S - B .....	41.889	( 58.618)	0	( 26.352)
A P Moller-Maersk A/S B .....	0	( 17.271)	0	( 6.674)
Atlas Copco AB-A shs .....	0	( 12.944)	0	( 39.936)
SKF AB-B shs .....	0	( 7.686)	0	( 3.005)
Svenska Cellulosa AB-B shs .....	0	( 25.807)	0	( 43.782)
Svenska Handelsbanken-A shs .....	0	( 18.608)	0	( 25.308)
Nordea Bank AB (SEK) .....	0	( 26.847)	0	( 18.909)
Swedbank AB .....	0	( 16.205)	0	( 24.741)
Telia Company AB .....	0	( 27.469)	0	( 3.461)
Danske Bank A/S .....	0	( 14.993)	0	( 5.105)
Nobia AB .....	14.695	0	0	0
Novozymes A/S-B Shares .....	0	( 12.548)	0	( 21.379)
DSV B .....	0	( 22.274)	0	( 47.791)
Hexagon AB ser. B .....	0	( 12.095)	0	( 5.533)
Elekta AB ser. B .....	0	( 19.344)	0	( 13.222)
Sandvik AB .....	0	( 11.008)	0	( 3.463)
Orkla ASA .....	0	( 13.204)	0	( 6.141)
Tomra Systems ASA .....	0	( 11.400)	0	( 4.872)
Statoil ASA .....	0	( 24.699)	36.451	( 9.964)
Telenor ASA .....	0	( 12.407)	0	( 7.074)
Sampo Oyj-A .....	0	( 20.028)	0	( 7.482)
Nokian Renkaat OYJ .....	0	( 56.263)	0	( 4.901)
Modern Times Group-B shs .....	0	( 7.079)	0	0
Yara International ASA .....	0	( 19.795)	0	0
Fortum Oyj .....	0	( 7.249)	0	( 3.480)
Subsea 7 SA .....	0	0	21.771	( 54.704)
TGS Nopec Geophysical Company ASA .....	0	( 10.115)	38.880	( 13.964)
Kone Oyj-B .....	0	( 9.239)	0	( 4.648)
Tele2 AB - B SHS .....	0	( 20.831)	0	0
Lundin Mining Corporation .....	0	0	0	( 3.497)
Millicom International Cellular S.A. ....	0	( 23.042)	0	0
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF .....	40.416	0	172.848	0
	97.000	( 877.875)	269.950	( 556.343)



# Sundurliðanir, frh.

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %
Olíuðnaður .....	90.100	6,4	151.674	7,3
Hrávara .....	84.380	6,0	94.796	4,5
Framleiðsluðnaður .....	439.060	31,2	585.630	28,1
Neytendavörur - hagsveiflutengdar .....	34.324	2,4	149.567	7,2
Neytendavörur - nauðsynjavörur .....	77.229	5,5	162.207	7,8
Heilbrigðisíðnaður .....	128.715	9,2	153.780	7,4
Fjármál .....	383.284	27,3	511.899	24,5
Upplýsingatækni .....	81.519	5,8	134.821	6,5
Fjarskiptaþjónusta .....	65.787	4,7	111.649	5,3
Veitufyrirtæki .....	21.452	1,5	31.599	1,5
	<u>1.405.850</u>	<u>100,0</u>	<u>2.087.622</u>	<u>100,0</u>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Novo Nordisk A/S - B .....	133.587	136.055	( 2.467)	( 0,2%)
Nordea Bank AB (SEK) .....	85.913	108.449	( 22.535)	( 1,5%)
Vestas Wind Systems A/S .....	79.857	81.318	( 1.461)	( 0,1%)
DSV B .....	75.698	78.859	( 3.161)	( 0,2%)
Statoil ASA .....	66.562	106.671	( 40.109)	( 2,6%)
A P Moller-Maersk A/S B .....	63.248	71.092	( 7.844)	( 0,5%)
Sampo Oyj-A .....	61.920	77.940	( 16.020)	( 1,0%)
Svenska Handelsbanken-A shs .....	57.192	80.160	( 22.968)	( 1,5%)
VOLVO AB .....	55.015	54.517	498	0,0%
Swedbank AB .....	49.105	70.433	( 21.328)	( 1,4%)
Stærstu eignir (10) .....	<u>728.098</u>	<u>865.493</u>	<u>( 137.395)</u>	<u>( 9,0%)</u>
Aðrar eignir .....	<u>802.743</u>	<u>1.241.431</u>	<u>( 438.688)</u>	<u>( 28,7%)</u>
Heildareignir .....	<u>1.530.841</u>	<u>2.106.924</u>	<u>( 576.082)</u>	<u>( 37,6%)</u>

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti .....	1.415.069	2.096.268	2.670.888	2.397.114
Kaupgengi .....	134,27	122,74	120,78	109,11

## 7. Ávöxtun

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	9,40%	1,62%	10,69%	4,21%

Verðbréfasjóðir

Skýringar með árshlutareikningi  
30. júní 2017

# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A hluti árslutareiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Árslutareikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstrarfélagið sjálft og B hlutinn einstakir sjóðir rekstrarfélagsins.

### 2. Breytingar í starfsemi

Engar breytingar voru gerðar á reglum sjóðanna á tímabilinu. Áherslur í fjárfestingum og markmið með rekstrinum eru jafnframt óbreytt.

### 3. Grundvöllur reikningsskila

Árslutareikningur verðbréfasjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árslutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum en í EUR fyrir EUR sjóði. Árslutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árslutareikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

### 4. Mat og ákvarðanir

Við gerð árslutareikninga þurfa stjórnendur í samræmi við lög um ársreikninga að meta og taka ákvarðanir um mikilvæga liði árslutareikningsins, sem vegna eðlis síns eru háðir mati hverju sinni. Við matið er byggt á reynslu og ýmsum þeim þáttum sem taldir eru viðeigandi um mat þessara liða, sem ekki liggur fyrir með öðrum hætti. Breytingar samkvæmt þessu mati eru færðar á því tímabili sem þær eiga sér stað.

### 5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2017 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla í júnílok 2017:

	30.06.2017	31.12.2016
USD .....	101,67	112,56
EUR .....	116,24	119,07
GBP .....	132,19	138,96
DKK .....	15,60	15,98

### 6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í júlíbyrjun 2017. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

### 7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til og er miðað við virka vexti.

### 8. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru verðbréfasjóðir undanþegnir fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

# Skýringar, frh.:

## 9. Umsýslupóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. umsýslupóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu ásamt vörslupóknun til Arion banka hf. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í þóknun rekstrarfélagsins s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, endurskoðunar, lögfræðikostnaðar og póst og pappírskostnað. Umsýslupóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild .....	1,95%	0,10%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild .....	1,65%	0,10%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Kjarabréf .....	2,00%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund .....	1,65%	0,10%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

## 10. Fjárfestingar

### a. Skuldabréf

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hluta af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspeglir ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga.

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í lok júní 2017.

Skuldabréf, þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er metið á annan hátt en hér að ofan eða út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value). Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtufarli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2017.

### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2017. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2017. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2017 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

### d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2017.

# Skýringar, frh.:

---

## 10. Fjárfestingar, frh.

### e. Afleiður

Afleiður eru fjármálasamningar, þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, nafnverðsfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna, sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvirka gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirka vaxtasamninga. Afleiður eru upphaflega færðar á gangvirði á þeim degi sem afleiðusamningur er gerður og eftir það á gangvirði hverju sinni. Gangvirði miðast við markaðsverð á virkum mörkuðum og tekur tillit til nýlegra markaðsviðskipta og viðurkenndra matsaðferða, sem meðal annars eru afvöxtuð sjóðsflæðislíkön og virðislíkön valréttarsamninga eftir því sem við á.

## 11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

## 12. Innleystar eignir

Sjóðir hafa leyst til sín eignir í kjölfar nauðasamninga vegna uppgjöra við útgefendur verðbréfa. Þær eignir sem verðbréfasjóðir hafa leyst til sín eru hlutabréf í viðkomandi fyrirtækjum eða þá öðrum sem stofnuð hafa verið í kjölfar fjárhagslegrar endurskipulagningar. Eignir þessar eru óskráðar og því metnar af verðmatsnefnd á ætluðu markaðsvirði.

## 13. Aðrar eignir

Til annarra eigna teljast óframkomin og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til lækkunar við gengisútreikning til annarra eigna.

## 14. Aðrar skuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til lækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Skv. lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingarsjóði er verðbréfasjóðum óheimilt að taka önnur lán en skammtímalán til að standa straum af innlausnum hlutdeildarskírteina. Hlutfall slíkra lána má ekki fara yfir 10% af eignum verðbréfasjóða. Verðbréfasjóðirnir hafa ekki tekið lán til að standa straum af innlausnum hlutdeildarskírteina.

## 15. Skattamál

Verðbréfasjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteina. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum teljast til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

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

## 16. Stofnun og slit sjóða

Ákveðið hefur verið að sameina sjóðinn Stefmir - Erlend hlutabréf sjóðnum Stefmir - Scandinavian Fund. Engar aðrar breytingar voru gerðar á tímabilinu hvað varðar stofnun eða slit sjóða.





Fjárfestingarsjóðir

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða 30. júní 2017

Fjárfestingarsjóðir í rekstri voru 9 talsins í júnílok 2017. Sjóðurinn Stefmir - Eignastýringarsjóður var sameinaður Stefni - Samvali í maí 2017. Nýir sjóðir hafa ekki verið stofnaðir á tímabilinu.

Afkoma sjóðanna var nokkru betri á fyrri hluta ársins 2017 en á sama tíma 2016, þannig voru sjóðir í íslenskum krónum reknir með 2.387 millj. kr. hagnaði á tímabilinu samanborið við 1.491 millj. kr. tap á sama tímabili árið 2016. Hreinar eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 108.917 millj. kr. í lok tímabilsins 2017 og hafa lækkað um 10,2% frá því í lok árs 2016.

## Rekstur og efnahagur fjárfestingarsjóða í ISK (í millj. króna)

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	Breyting
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefmir - ÍS 15 .....	( 220)	( 1.968)	37.484	40.649	9.319	101	28.165	40.548 (	30,5%)
Stefmir - Eignastýringarsjóður (1) .....	40	( 2)	0	869	0	3	0	866 (	100,0%)
Eignaval A .....	406	42	10.703	10.223	74	25	10.629	10.198	4,2%
Eignaval B .....	371	( 69)	10.566	10.751	32	37	10.534	10.713 (	1,7%)
Eignaval C .....	77	( 60)	2.759	2.628	15	11	2.745	2.617	4,9%
Eignaval - Hlutabréf .....	115	( 139)	5.358	5.313	157	22	5.201	5.291 (	1,7%)
Stefmir - Samval (1) .....	315	( 158)	8.178	7.156	70	101	8.108	7.055	14,9%
Stefmir - Lausafjársgjöldur .....	1.114	836	43.235	44.965	1.630	2.699	41.605	42.264 (	1,6%)
Stefmir - Skuldabréfaval .....	59	26	1.995	1.804	65	2	1.930	1.802	7,1%
<b>Samtals .....</b>	<b>2.277</b>	<b>(1.491)</b>	<b>120.279</b>	<b>124.356</b>	<b>11.362</b>	<b>3.001</b>	<b>108.917</b>	<b>121.355 (</b>	<b>10,2%)</b>

(1) Sjóðurinn Stefmir Eignastýringarsjóður sameinaður Stefni - Samvali

Hagnaður var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent sem nam EUR 112 þús. á tímabilinu á móti EUR 173 þús. tapi á sama tímabili á fyrri ári. Hreinar eignir sjóðsins Eignaval Erlent nema EUR 3.986 þús. og hafa staðið í stað frá því í lok árs 2016.

## Rekstur og efnahagur fjárfestingarsjóða í EUR (í þús. evra)

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	Breyting
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Eignaval Erlent .....	112	( 173)	4.001	3.993	15	7	3.986	3.986	0,0%
<b>Samtals .....</b>	<b>112</b>	<b>( 173)</b>	<b>4.001</b>	<b>3.993</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>3.986</b>	<b>3.986</b>	<b>0,0%</b>

## Gengi og ávöxtun fjárfestingarsjóða

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.
Stefmir - ÍS 15 .....	3,44	3,46	3,90	( 0,8%)	( 11,2%)	45,5%	( 1,8%)	( 13,1%)	42,6%
Stefmir - Eignastýringarsjóður .....	-	45.455,93	45.672,21	0,0%	( 0,5%)	22,1%	0,0%	( 2,5%)	19,7%
Eignaval A .....	2,14	2,05	1,96	4,1%	4,6%	7,0%	3,0%	2,4%	4,9%
Eignaval B .....	2,54	2,45	2,43	3,6%	0,7%	16,7%	2,5%	( 1,3%)	14,4%
Eignaval C .....	2,65	2,58	2,66	2,9%	( 3,1%)	25,8%	1,9%	( 5,1%)	23,4%
Eignaval - Hlutabréf .....	198,77	194,44	202,26	2,2%	( 3,9%)	45,6%	1,2%	( 5,8%)	42,7%
Stefmir - Samval .....	12,36	11,80	11,97	4,8%	( 1,4%)	33,4%	3,7%	( 3,4%)	30,7%
Stefmir - Lausafjársgjöldur .....	131,35	128,27	121,25	2,4%	5,8%	5,2%	1,3%	3,6%	3,1%
Stefmir - Skuldabréfaval .....	114,51	110,88	105,04	3,3%	5,5%	4,6%	2,2%	3,3%	2,6%
Eignaval Erlent .....	169,60	165,10	153,97	2,7%	7,2%	11,6%	-	-	-



Stefnir- ÍS 15

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		562.814	936.100
Vextir .....		39.012	7.927
Vextir af bundnum innstæðum .....		1.441	0
<b>Tekjur samtals</b>		<u>603.267</u>	<u>944.027</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	329.696	385.788
Aðrar þóknanir .....		17.335	15.239
Vextir og verðbætur .....		21	288
Viðskiptakostnaður .....		95	164
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	559
Önnur gjöld og kostnaður .....		69.295	28.220
<b>Gjöld samtals</b>		<u>416.442</u>	<u>430.258</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		186.825	513.769
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		4.076.144	( 1.995.333)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 4.483.333)	( 486.343)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 220.364)</u>	<u>( 1.967.907)</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		182.930	3.793.426
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 12.345.551)	( 5.430.578)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>( 12.162.621)</u>	<u>( 1.637.152)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		( 12.382.985)	( 3.605.059)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		40.547.971	47.224.496
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u>28.164.987</u>	<u>43.619.437</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		25.900.017	37.881.411
Hlutdeildarskírteini .....		2.157.821	2.588.199
Fjárfestingar samtals	10	<u>28.057.838</u>	<u>40.469.610</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	344.140	179.131
Aðrar eignir .....	13	9.082.409	0
Aðrar eignir samtals		<u>9.426.549</u>	<u>179.131</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>37.484.387</u>	<u>40.648.741</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		56.800	61.673
Skuld við vörslufélag .....		26	67
Aðrar skuldir .....	14	9.262.575	39.030
<b>Skuldir samtals</b>		<u>9.319.401</u>	<u>100.770</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>28.164.986</b>	<b>40.547.971</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>8.198.372</u>	<u>11.712.632</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>3,44</u>	<u>3,46</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Hlutabréf:</i>					
Icelandair Group hf .....	4.854.365	13,0	11.139.419	27,4	Icelandair Group hf.
Marel hf. ....	7.183.393	19,2	7.808.447	19,2	Marel hf.
Hagar hf. ....	2.711.823	7,2	5.720.615	14,1	Hagar hf.
Reginn hf. ....	1.560.248	4,2	3.067.897	7,5	Reginn hf.
Tryggingamiðstöðin hf. ....	1.344.995	3,6	1.643.977	4,0	Tryggingamiðstöðin hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	1.401.381	3,7	1.477.126	3,6	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Össur hf .....	1.117.571	3,0	2.197.408	5,4	Össur hf.
Vátryggingafélag Íslands .....	945.158	2,5	1.335.543	3,3	Vátryggingafélag Íslands hf.
Fjarskipti hf. ....	292.312	0,8	0	0,0	Fjarskipti hf.
Síminn hf .....	1.986.792	5,3	1.119.102	2,8	Síminn hf.
HB Grandi hf. ....	1.576.091	4,2	1.070.317	2,6	HB Grandi hf.
Eimskipafélag Íslands hf .....	286.454	0,8	574.050	1,4	Eimskipafélag Íslands hf.
Iceland Seafood Internation hf. ....	137.340	0,4	139.160	0,3	Iceland Seafood Internation hf.
Skeljungur hf. ....	111.150	0,3	169.250	0,4	Skeljungur hf.
N1 hf. ....	114.520	0,3	111.751	0,3	N1 hf.
BankNordik P/F .....	0	0,0	12.300	0,0	BankNordik P/F
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	25.623.591	68,4	37.586.361	92,5	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SF VI slhf .....	205.061	0,5	223.685	0,6	SF VI slhf.
CCP Hf .....	69.783	0,2	69.783	0,2	CCP hf.
BG12 slhf. ....	1.583	0,0	1.583	0,0	BG12 slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	276.426	0,7	295.050	0,8	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 5 .....	1.790.322	4,8	1.719.736	4,2	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Lausafjárjóður .....	0	0,0	500.964	1,2	Stefnir - Lausafjárjóður
Almenna leigufélagið eignarhald .....	367.500	1,0	367.500	0,9	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	2.157.821	5,8	2.588.199	6,4	
Fjárfestingar alls .....	28.057.838	74,9	40.469.610	99,6	
Reiðufé .....	344.140	0,9	179.131	0,4	
Aðrar eignir .....	9.082.409	24,2	0	0,0	
Eignir alls .....	37.484.387	100,0	40.648.741	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX						
Nordic Iceland og First North .....	24.506.020	87,3	36.136.663	89,3	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi Íslandi) .....	1.117.571	4,0	1.449.698	3,6	0	55
Óskráð innlend hlutabréf .....	276.426	1,0	295.050	0,7	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0	0	0,0	0	30
Stöðutaka í afleiðum .....		0,0		0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan .....	2.157.821	7,7	2.588.199	6,4	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	28.057.838	100,0	40.469.610	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Össur hf .....	16.741	( 1.496.272)	440.069	( 1.108.416)
HB Grandi hf. ....	553.517	( 383.580)	948.387	( 641.540)
Marel hf. ....	628.283	( 3.783.911)	960.987	( 2.857.901)
Tryggingamiðstöðin hf. ....	101.555	( 585.760)	869.972	( 397.726)
Vátryggingafélag Íslands .....	294.540	( 831.570)	588.202	( 914.957)
Icelandair Group hf .....	170.361	( 2.354.100)	2.990.111	( 3.213.430)
Iceland Seafood Internation hf. ....	0	( 45.780)	151.200	0
Century Aluminum Company .....	0	0	4.990	( 169.080)
BankNordik P/F .....	0	( 12.351)	0	( 183.177)
Síminn hf .....	1.003.327	( 629.795)	808.495	( 812.536)
Eimskipafélag Íslands hf .....	225.771	( 507.109)	582.243	( 467.274)
Hagar hf. ....	125.139	( 2.129.504)	1.599.228	( 1.528.168)
Fjarškipti hf. ....	280.011	( 17.970)	95.875	( 79.145)
N1 hf. ....	300.660	( 272.923)	164.980	( 46.458)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	350.275	( 744.823)	600.206	( 616.851)
Eik fasteignafélag hf .....	0	0	0	( 87.428)
Stefnir - Lausafjárjóður .....	999.999	( 1.507.550)	3.129.992	( 2.651.189)
Reitir fasteignafélag hf .....	314.230	( 318.437)	875.371	( 941.122)
Reginn hf. ....	59.943	( 1.772.340)	514.172	( 616.576)
SF VI slhf .....	0	0	84.190	0
Almenna leigufélagið eignarhald .....	0	0	350.000	0
Skeljungur hf. ....	0	( 35.160)	168.750	0
	<u>5.424.352</u>	<u>( 17.428.935)</u>	<u>15.927.418</u>	<u>( 17.332.973)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnuflokkum og myntum.

Markmið sjóðsins er að fjárfesta einkum í hlutabréfum íslenskra hlutafélaga, bæði sem skráð eru í Kauphöll Íslands sem og óskráðum íslenskum hlutafélögum.

		Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %
Annað .....	ISK	1.995.383	7,1	2.444.384	6,0
Fiskveiðar og fiskeldi .....	ISK	1.576.091	5,6	1.070.317	2,6
Fjármála og vátryggingastarfsemi .....	ISK	3.691.533	13,2	4.456.646	11,0
Fjármála og vátryggingastarfsemi .....	DKK	0	0,0	12.300	0,0
Flutningar og geymsla .....	ISK	5.278.159	18,8	11.713.469	28,9
Heild- og smásöluverslun .....	ISK	2.937.492	10,5	6.140.776	15,2
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta .....	ISK	1.927.747	6,9	3.435.397	8,5
Sérfræðileg, vísindaleg og tæknileg starfsemi .....	ISK	69.783	0,2	69.783	0,2
Starfsemi eignarhaldsfélaga .....	ISK	1.583	0,0	1.583	0,0
Upplýsingar og fjarskipti .....	ISK	2.279.104	8,1	1.119.102	2,8
Önnur framleiðsla .....	ISK	7.183.393	25,6	8.556.157	21,1
Önnur framleiðsla .....	DKK	1.117.571	4,0	1.449.698	3,6
Fjárfestingar alls .....		<u>28.057.838</u>	<u>100,0</u>	<u>40.469.610</u>	<u>100,0</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Marel hf. ....	7.183.393	7.808.447	( 625.053)	( 1,7%)
Icelandair Group hf .....	4.854.365	11.139.419	( 6.285.054)	( 16,8%)
Hagar hf. ....	2.711.823	5.720.615	( 3.008.793)	( 8,0%)
Síminn hf. ....	1.986.792	1.119.102	867.690	2,3%
Stefnir - ÍS 5 .....	1.790.322	1.719.736	70.586	0,2%
HB Grandi hf. ....	1.576.091	1.070.317	505.774	1,3%
Reginn hf. ....	1.560.248	3.067.897	( 1.507.649)	( 4,0%)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	1.401.381	1.477.126	( 75.746)	( 0,2%)
Tryggingamiðstöðin hf. ....	1.344.995	1.643.977	( 298.982)	( 0,8%)
Össur hf. ....	1.117.571	1.449.698	( 332.127)	( 0,9%)
Stærstu eignir (10) .....	25.526.979	36.216.333	( 10.689.354)	( 28,5%)
Aðrar eignir .....	11.957.408	4.432.408	7.525.000	20,1%
Heildareignir .....	37.484.387	40.648.741	( 3.164.354)	( 8,4%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	28.164.986	40.547.971	47.224.496	32.914.024
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	3,4354	3,4619	3,9001	2,6808

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	( 0,76%)	( 11,24%)	45,48%	9,38%
Raunávöxtun .....	( 1,79%)	( 13,06%)	42,64%	8,26%

Stefnir - Eignastýringarsjóður

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017 (1)

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Vextir .....		1.461	2.569
Verðbætur .....		840	1.808
Aðrar tekjur .....		44	60
<b>Tekjur samtals</b>		<u>2.345</u>	<u>4.437</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	4.675	6.557
Viðskiptakostnaður .....		0	25
Gengismunur á bankainnstæðum .....		221	37
Önnur gjöld og kostnaður .....		354	561
<b>Gjöld samtals</b>		<u>5.250</u>	<u>7.180</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		( 2.905)	( 2.743)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		308.458	( 23.571)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 265.874)	24.183
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>39.679</u>	<u>( 2.131)</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		16.097	30.316
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 922.174)	( 35.160)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 906.077)</u>	<u>( 4.843)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 866.398)	( 6.974)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>866.398</u>	<u>907.857</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>( 0)</u>	<u>900.883</u>

1) . Sjóðurinn var sameinaður sjóðnum Stefni - Samvali í maí 2017



# Efnahagsreikningur 30. júní 2017 (1)

		30.6.2017	31.12.2016
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		0	274.396
Peningamarkaðsgerningar .....		0	0
Hlutdeildarskírteini .....		0	578.198
Fjárfestingar samtals	10	<u>0</u>	<u>852.594</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	0	16.426
Aðrar eignir samtals		<u>0</u>	<u>16.426</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>0</u>	<u>869.020</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		0	1.137
Skuld við vörslufélag .....		0	2
Aðrar skuldir .....	14	0	1.483
<b>Skuldir samtals</b>		<u>0</u>	<u>2.622</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>0</b>	<b>866.398</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		0,000	19,060
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		-	45.455,93

1) . Sjóðurinn var sameinaður sjóðnum Stefni - Samvali í maí 2017

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	0	-	61.746	7,1	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	-	43.535	5,0	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	-	31.461	3,6	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	-	21.652	2,5	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf. ....	0	-	74.127	8,5	Reginn hf.
Skeljungur hf. ....	0	-	37.062	4,3	Skeljungur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	0	0,0	269.583	31,0	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SF IV slhf .....	0	-	0	0,0	SF IV slhf.
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	0	-	2.445	0,3	Kaupping ehf.
Íbúðarhúsnaði .....	0	-	2.364	0,3	Ymsir útgefendur
Kaupping Banki hf 14.11.2008 .....	0	-	0	0,0	Kaupping ehf.
Kaupthing Bank hf. Float 15.01.2010 .....	0	-	0	0,0	Kaupping ehf.
Health Holding S.A. ....	0	-	3	0,0	Health Holding S.A.
Kaupping ehf .....	0	-	1	0,0	Kaupping ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	0	0,0	4.813	0,6	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	0	-	93.724	10,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millil.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	-	93.940	10,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0	-	52.796	6,1	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	0	-	27.261	3,1	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggð
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	0	-	3.890	0,4	Katla Fund
Katla Fund Global Value .....	0	-	2.714	0,3	Katla Fund
Fidelity Nordic Fund .....	0	-	161	0,0	Fidelity Investments
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	0	-	4.407	0,5	Stefnir - Erlend hlutabréf
Hlutdeildarskírteini alls .....	0	0,0	278.893	32,1	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 5 .....	0	-	136.572	15,7	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - ÍS 15 .....	0	-	106.252	12,2	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	0	-	0	0,0	Stefnir - Lausafjár sjóður
GAMMA: Credit Fund .....	0	-	28.838	3,3	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Skuldabréfaval .....	0	-	27.642	3,2	Stefnir - Skuldabréfaval
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	0	0,0	299.305	34,4	
Fjárfestingar alls .....	0	-	852.594	98,1	
Reiðufé .....	0	-	16.426	1,9	
Eignir alls .....	0	-	869.020	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf .....		-		0,0	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginl. fjárfestingu .....	0	-	476.365	55,9	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir .....	0	-	136.572	16,0	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	-	159.130	18,7	0	50
Innlend skráð hlutabréf .....	0	-	52.796	6,2	0	25
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar .....					0	50
Innlán fjármálafyrirtækja .....		-		0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í ofangreindum eignaflokkum .....	0	-	27.731	3,3	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	0	0,0	852.594	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup		Uppsöfnuð sala	
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Katla Fund Global Value .....	0	( 2.743)	2.627	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	( 96.869)	0	0
Stefnir - ÍS 5 .....	0	( 149.649)	0	0
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	0	0	0	( 31.736)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	0	( 95.585)	0	0
Stefnir - ÍS 15 .....	0	( 113.038)	0	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	0	( 27.962)	0	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0	( 54.312)	0	( 10.000)
Health Holding S.A. ....	0	( 1.374)	0	0
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	0	( 4.121)	0	0
Stefnir - Skuldabréfaval .....	0	( 28.254)	0	0
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	0	( 2.348)	0	0
Skeljungur hf. ....	0	( 35.666)	24.000	0
ST1 .....	25.000	( 25.081)	0	0
	25.000	( 637.002)	26.627	( 41.737)

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	
		1.1.-30.6.2017	%
Ísland .....	ISK	0	-
Luxemburg .....	EUR	0	-
		0	0,0
		849.804	99,7
		2.790	0,3
		852.594	100,0

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 5 .....	0	136.572 (	136.572)	-
Stefnir - ÍS 15 .....	0	106.252 (	106.252)	-
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	93.940 (	93.940)	-
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	0	93.724 (	93.724)	-
Reginn hf. ....	0	74.127 (	74.127)	-
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	61.746 (	61.746)	-
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0	52.796 (	52.796)	-
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	43.535 (	43.535)	-
Skeljungur hf. ....	0	37.062 (	37.062)	-
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	31.461 (	31.461)	-
Stærstu eignir (10) .....	0	731.215 (	731.215)	0,0%
Aðrar eignir .....	0	137.804 (	137.804)	-
Heildareignir .....	0	869.020 (	869.020)	0,0%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	0	866.398	907.857	746.895
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	-	45.455,93	45.672,21	37.410,72

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	-	( 0,46%)	22,08%	2,97%
Raunávöxtun .....	-	( 2,50%)	19,69%	1,92%

Eignaval A

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Vextir .....		56.580	52.888
Verðbætur .....		26.483	37.274
Aðrar tekjur .....		2.629	2.532
<b>Tekjur samtals</b>		<u>85.692</u>	<u>92.694</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	32.767	35.564
Aðrar þóknanir .....		304	540
Vextir og verðbætur .....		263	10.570
Viðskiptakostnaður .....		7	14
Önnur gjöld og kostnaður .....		3.657	4.079
<b>Gjöld samtals</b>		<u>36.998</u>	<u>50.767</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		48.695	41.927
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		65.434	176.282
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		291.535	( 175.858)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>405.664</u>	<u>42.351</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.065.948	62.645
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.040.974)	( 469.822)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>24.973</u>	<u>( 407.177)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		430.637	( 364.826)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>10.198.340</u>	<u>11.215.790</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>10.628.977</u>	<u>10.850.963</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		3.506.350	3.587.676
Hlutdeildarskírteini .....		7.050.360	6.576.127
Fjárfestingar samtals	10	<u>10.556.710</u>	<u>10.163.803</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	139.129	59.267
Aðrar eignir .....	13	7.028	0
Aðrar eignir samtals		<u>146.157</u>	<u>59.267</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>10.702.867</u>	<u>10.223.070</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.150	6.208
Skuld við vörslufélag .....		49	41
Aðrar skuldir .....	14	67.691	18.481
<b>Skuldir samtals</b>		<u>73.890</u>	<u>24.730</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>10.628.977</b>	<b>10.198.340</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		4.977.455	4.971.511
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		2,14	2,05

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	652.858	6,1	754.232	7,4	Arion banki hf.
Ibúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	494.822	4,6	564.975	5,5	Ibúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	695.427	6,5	686.570	6,7	Seðlabanki Íslands
Ibúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	531.295	5,0	595.267	5,8	Ibúðalánasjóður
Ibúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	573.344	5,4	597.191	5,8	Ibúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	212.776	2,0	209.329	2,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	0	0,0	128.375	1,3	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	28.098	0,3	29.511	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	23.117	0,2	22.225	0,2	Seðlabanki Íslands
Arion banki Covered Bonds 3,0% .....	102.121	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	192.491	1,8	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	3.506.350	32,8	3.587.676	35,1	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millil. ....	1.536.125	14,4	1.580.793	15,5	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millil.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.575.926	14,7	1.493.699	14,6	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
GAMMA: Government Bond Fund .....	873.692	8,2	889.791	8,7	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	958.038	9,0	914.212	8,9	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	275.422	2,6	264.802	2,6	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtr. ....	245.342	2,3	236.216	2,3	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtr.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	235.925	2,2	226.746	2,2	ALDA sjóðir hf.
Hlutdeildarskírteini alls .....	5.700.470	53,3	5.606.258	54,8	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - Skuldabréfaval .....	389.640	3,6	377.284	3,7	Stefnir - Skuldabréfaval
GAMMA: Covered Bond Fund .....	388.548	3,6	375.463	3,7	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	451.019	4,2	100.162	1,0	Stefnir - Lausafjár sjóður
GAMMA: Credit Fund .....	120.683	1,1	116.960	1,1	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	1.349.890	12,6	969.869	9,5	
Fjárfestingar alls .....	10.556.710	98,6	10.163.803	99,4	
Reiðufé .....	139.129	1,3	59.267	0,6	
Aðrar eignir .....	7.028	0,1	0	0,0	
Eignir alls .....	10.702.867	100,0	10.223.070	100,0	



# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum .	451.019	4,3	100.162	1,0	0	50
Innlán	451.019	4,3	100.162	1,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útfegin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.538.594	24,0	2.495.741	24,6	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	5.700.470	54,0	5.606.258	55,2	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		0,0	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins		0,0		0,0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	967.756	9,2	1.091.936	10,7	0	20
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrir	898.871	8,5	869.706	8,6	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	10.556.710	100,0	10.163.803	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup		Uppsöfnuð sala	
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millil. ....	0	( 100.000)	0	( 100.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	0	0	( 150.001)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	( 41.619)	23.294	( 577.605)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 36.217)	36.816	( 437.501)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	( 96.579)	85.451	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtrygð .....	0	0	0	( 450.002)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	12.875	0	32.075	( 305.613)
GAMMA: Government Bond Fund .....	0	( 49.377)	0	( 414.416)
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	0	0	( 6.147)
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	449.999	( 100.486)	449.998	( 889.309)
Arion banki Covered Bonds 3,0% .....	100.884	0	0	0
Stefnir - Skuldabréfaval .....	0	0	150.000	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	0	0	207.877	0
GAMMA: Covered Bond Fund .....	0	0	200.000	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	0	( 105.833)	706.845	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	0	( 126.519)	126.589	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	185.353	0	189.244	( 189.330)
	749.111	( 656.630)	2.208.191	( 3.519.922)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Meðallíftími sjóðsins var 6,6 ár þann 30. júní 2017.

	Eign		Eign		Meðallíftími	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	30.6.2017	31.12.2016
Ríkisverðbréfasjóðir .....	5.700.470	54,0	5.606.257	55,2	-	-
Íbúðabréf .....	1.599.461	15,2	1.757.434	17,3	7,99	8,05
Sértryggð skuldabréf .....	967.756	9,2	1.091.936	10,7	4,62	4,82
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	1.349.890	12,8	969.869	9,5	-	-
Verðtryggð ríkisbréf .....	887.918	8,4	686.570	6,8	5,17	3,93
Overðtryggð ríkisbréf .....	51.215	0,5	51.736	0,5	2,87	3,22
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>10.556.710</b>	<b>100,0</b>	<b>10.163.803</b>	<b>100,0</b>	<b>6,60</b>	<b>6,10</b>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2017	31.12.2016		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.575.926	1.493.699	82.228	0,8%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.536.125	1.580.793	( 44.669)	( 0,4%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	958.038	914.212	43.826	0,4%
GAMMA: Government Bond Fund .....	873.692	889.791	( 16.099)	( 0,2%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	695.427	686.570	8.857	0,1%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	652.858	754.232	( 101.374)	( 0,9%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	573.344	597.191	( 23.847)	( 0,2%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	531.295	595.267	( 63.973)	( 0,6%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	494.822	564.975	( 70.153)	( 0,7%)
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	451.019	100.162	350.858	3,3%
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>8.342.546</b>	<b>8.176.893</b>	<b>165.653</b>	<b>1,5%</b>
<b>Aðrar eignir .....</b>	<b>2.360.321</b>	<b>2.046.177</b>	<b>314.144</b>	<b>2,9%</b>
<b>Heildareignir .....</b>	<b>10.702.867</b>	<b>10.223.070</b>	<b>479.798</b>	<b>4,5%</b>

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	10.628.977	10.198.340	11.215.790	10.882.567
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,1354	2,0514	1,9617	1,8331

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	4,10%	4,57%	7,02%	0,99%
Raunávöxtun .....	3,02%	2,42%	4,92%	( 0,04%)

Eignaval B

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Arður .....		1.928	2.969
Vextir .....		49.234	45.474
Verðbætur .....		23.253	35.075
Aðrar tekjur .....		2.361	2.040
<b>Tekjur samtals</b>		<u>76.776</u>	<u>85.558</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	34.065	36.064
Aðrar þóknanir .....		330	305
Vextir og verðbætur .....		5.628	8.433
Viðskiptakostnaður .....		16	19
Önnur gjöld og kostnaður .....		3.815	4.108
<b>Gjöld samtals</b>		<u>43.854</u>	<u>48.929</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		32.922	36.629
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		378.072	192.194
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 39.993)	( 298.158)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>371.001</u>	<u>( 69.335)</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		356.386	594.204
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 906.737)	( 532.607)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 550.351)</u>	<u>61.597</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 179.350)	( 7.738)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>10.713.371</u>	<u>11.132.731</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><u>10.534.021</u></u>	<u><u>11.124.992</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		3.499.937	3.450.924
Hlutdeildarskírteini .....		6.988.465	7.219.256
Fjárfestingar samtals	10	<u>10.488.402</u>	<u>10.670.180</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	68.892	79.559
Aðrar eignir .....	13	9.201	786
Aðrar eignir samtals		<u>78.093</u>	<u>80.345</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>10.566.495</u>	<u>10.750.525</u>
 <b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.147	6.352
Skuld við vörslufélag .....		15	46
Aðrar skuldir .....	14	26.312	30.756
<b>Skuldir samtals</b>		<u>32.474</u>	<u>37.154</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins</b> .....		<b>10.534.021</b>	<b>10.713.371</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>4.149.244</u>	<u>4.371.921</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>2,54</u>	<u>2,45</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	583.432	5,5	619.036	5,8	Seðlabanki Íslands
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	652.858	6,2	603.386	5,6	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	596.632	5,6	595.646	5,5	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	399.946	3,8	510.210	4,7	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	423.066	4,0	401.228	3,7	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	191.498	1,8	188.396	1,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	0	0,0	106.979	1,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	27.144	0,3	28.509	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	22.485	0,2	21.617	0,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	219.042	2,1	0	0,0	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf. ....	137.750	1,3	131.000	1,2	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	130.668	1,2	124.414	1,2	Reitir fasteignafélag hf.
Skeljungur hf. ....	102.295	1,0	118.382	1,1	Skeljungur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	3.486.817	33,0	3.448.803	32,1	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍA III slhf. ....	13.121	0,1	2.121	0,0	SÍA III slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	13.121	0,1	2.121	0,0	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur ..	1.115.530	10,6	1.175.560	10,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.102.685	10,4	1.045.150	9,7	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	926.525	8,8	884.140	8,2	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund .....	426.395	4,0	410.296	3,8	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	239.298	2,3	230.070	2,1	Júpiter rekstrarfélag hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	199.892	1,9	192.115	1,8	ALDA sjóðir hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður ...	91.338	0,9	87.941	0,8	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggð
Hlutdeildarskírteini alls .....	4.101.663	38,8	4.025.272	37,4	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - IS 15 .....	864.723	8,2	1.005.434	9,4	Stefnir - IS 15
Stefnir - IS 5 .....	415.283	3,9	752.704	7,0	Stefnir - IS 5
Stefnir - Skuldabréfaval .....	389.651	3,7	377.295	3,5	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	394.357	3,7	250.361	2,3	Stefnir - Lausafjársgjóður
GAMMA: Equity Fund .....	228.394	2,2	238.744	2,2	GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Covered Bond Fund .....	223.784	2,1	216.247	2,0	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	161.225	1,5	158.362	1,5	Júpiter rekstrarfélag hf.
GAMMA: Credit Fund .....	119.613	1,1	115.924	1,1	GAMMA Capital Management hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	85.441	0,8	76.764	0,7	Akta sjóðir hf.
Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	4.332	0,0	2.148	0,0	Stefnir Íslenski Athafnarsjóðurinn 1
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	2.886.802	27,3	3.193.983	29,7	
Fjárfestingar alls .....	10.488.402	99,3	10.670.180	99,2	
Reiðufé .....	68.892	0,7	79.559	0,7	
Aðrar eignir .....	9.201	0,1	786	0,0	
Eignir alls .....	10.566.495	100,0	10.750.525	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
		fjárfest. %		fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....		0,0		0,0	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	1.254.342	12,0	1.402.539	13,2	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	518.176	4,9	833.737	7,8	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North .....	370.713	3,5	373.796	3,5	0	5
Erlend hlutabéf .....		0,0		0,0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	2.143.231	20,5	2.610.072	24,5	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum ....	394.357	3,8	250.361	2,3	0	50
Innlán .....	394.357	3,8	250.361	2,3	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.271.747	21,7	2.176.247	20,4	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	4.101.663	39,1	4.025.272	37,7	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	844.357	8,1	898.761	8,4	0	15
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum. ....	733.048	7,0	709.466	6,6	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins ....		0,0		0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	10.488.402	100,0	10.670.180	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	0	( 100.000)	0	0
Stefnir - ÍS 15 .....	0	( 140.001)	99.999	( 126.003)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	( 83.133)	0	( 126.635)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 11.793)	36.816	( 172.185)
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	0	0	0	( 169.936)
Stefnir - ÍS 5 .....	0	( 365.003)	79.999	( 211.003)
Síminn hf .....	0	0	93.090	( 87.674)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0	0	0	( 200.001)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	31.906	( 63.667)	32.075	( 388.670)
GAMMA: Government Bond Fund .....	0	0	0	( 109.046)
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	0	0	( 6.762)
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	489.998	( 350.002)	819.996	( 1.227.437)
Reginn hf. ....	0	0	48.350	0
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	0	( 14.587)	0	0
GAMMA: Equity Fund .....	0	( 19.336)	50.000	0
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	0	0	60.000	0
Stefnir - Skuldabréfaval .....	0	0	150.000	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	0	0	187.255	0
GAMMA: Covered Bond Fund .....	0	0	100.000	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	148.460	( 106.475)	565.677	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	0	( 105.350)	105.880	0
SÍA III slhf. ....	11.674	0	3.113	0
Skeljungur hf. ....	0	0	120.651	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	211.102	0	63.081	0
	893.139	( 1.359.347)	2.615.980	( 2.825.352)

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir aðallega í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Hann hefur einnig heimild til að fjárfesta í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Meðallíftími sjóðsins var 6,5 ár þann 30. júní 2017.

	Eign		Eign		Meðallíftími	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	30.6.2017	31.12.2016
Ríkisverðbréfasjóðir .....	4.101.663	39,1	4.025.272	37,7	-	-
Innlendir hlutabréfasjóðir .....	1.759.397	16,8	2.234.156	20,9	-	-
Íbúðabréf .....	1.419.644	13,5	1.507.084	14,1	7,97	7,66
Sértryggð skuldabréf .....	844.357	8,1	898.761	8,4	4,35	4,82
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	1.127.405	10,7	959.827	9,0	-	-
Verðtryggð ríkisbréf .....	802.474	7,7	619.036	5,8	5,58	3,93
Óverðtryggð ríkisbréf .....	49.629	0,5	50.127	0,5	2,88	3,22
Innlend hlutabréf .....	383.833	3,7	375.917	3,5	-	-
Fjárfestingar alls .....	10.488.402	100,00	10.670.180	100,00	6,50	6,00



# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2017	31.12.2016		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.115.530	1.175.560	( 60.030)	( 0,6%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.102.685	1.045.150	57.535	0,5%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	926.525	884.140	42.384	0,4%
Stefnir - ÍS 15 .....	864.723	1.005.434	( 140.710)	( 1,3%)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	652.858	603.386	49.473	0,5%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	596.632	595.646	986	0,0%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	583.432	619.036	( 35.603)	( 0,3%)
GAMMA: Government Bond Fund .....	426.395	410.296	16.099	0,2%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	423.066	401.228	21.838	0,2%
Stefnir - ÍS 5 .....	415.283	752.704	( 337.421)	( 3,2%)
Stærstu eignir (10) .....	7.107.129	7.492.579	( 385.450)	( 3,6%)
Aðrar eignir .....	3.459.366	3.257.945	201.421	1,9%
Heildareignir .....	10.566.495	10.750.525	( 184.030)	( 1,7%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	10.534.021	10.713.371	11.132.731	8.811.428
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,5388	2,4505	2,4329	2,0853

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	3,60%	0,72%	16,67%	3,67%
Raunávöxtun .....	2,53%	(1,35%)	14,39%	2,61%

Eignaval C

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		864	1.787
Vextir .....		7.208	5.983
Verðbætur .....		3.431	4.506
Aðrar tekjur .....		567	418
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>12.070</u>	<u>12.694</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	8.568	8.564
Aðrar bóknarir .....		175	100
Vextir og verðbætur .....		2.850	1.895
Viðskiptakostnaður .....		17	25
Önnur gjöld og kostnaður .....		952	955
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>12.562</u>	<u>11.539</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		( 492)	1.155
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		165.731	23.554
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 87.933)	( 85.216)
		<u>77.307</u>	<u>( 60.507)</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....			
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		446.722	705.712
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 396.341)	( 295.624)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>50.381</u>	<u>410.088</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		127.688	349.581
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>2.617.076</u>	<u>2.472.146</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><u>2.744.763</u></u>	<u><u>2.821.727</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		646.061	544.809
Hlutdeildarskírteini .....		2.019.214	2.064.042
Fjárfestingar samtals	10	<u>2.665.275</u>	<u>2.608.851</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	89.906	18.862
Aðrar eignir .....	13	4.150	447
Aðrar eignir samtals		<u>94.056</u>	<u>19.309</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>2.759.331</u>	<u>2.628.160</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.582	1.568
Skuld við vörslufélag .....		6	13
Aðrar skuldir .....	14	12.980	9.503
<b>Skuldir samtals</b>		<u>14.568</u>	<u>11.084</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>2.744.763</b>	<b>2.617.076</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>1.034.872</u>	<u>1.015.651</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>2,65</u>	<u>2,58</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	72.292	2,6	107.003	4,1	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	87.048	3,2	86.198	3,3	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	34.084	1,2	35.821	1,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	120.706	4,4	56.964	2,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	75.141	2,7	36.110	1,4	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	21.278	0,8	20.933	0,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	0	0,0	21.396	0,8	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.434	0,1	1.379	0,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	1.104	0,0	1.128	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	1.000	0,0	1.027	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	912	0,0	913	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	39.826	1,4	0	0,0	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf. ....	69.247	2,5	60.260	2,3	Reginn hf.
Skeljungur hf. ....	50.870	1,8	58.870	2,2	Skeljungur hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	64.559	2,3	55.747	2,1	Reitir fasteignafélag hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	639.500	23,2	543.749	20,7	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SIA III slhf. ....	6.560	0,2	1.060	0,0	SIA III slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	6.560	0,2	1.060	0,0	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur ..	274.025	9,9	259.868	9,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangu
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	261.643	9,5	243.873	9,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	221.235	8,0	220.841	8,4	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund .....	69.660	2,5	67.030	2,6	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	63.584	2,3	61.132	2,3	Júpiter rekstrarfélag hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	43.655	1,6	41.956	1,6	ALDA sjóðir hf.
Katla Fund Global Value .....	18.055	0,7	17.858	0,7	Katla Fund
JPMorgan Funds - Global Dynamic A .....	11.205	0,4	11.310	0,4	JP Morgan Investment Management Ltd
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður ...	0	0,0	5.669	0,2	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	963.061	34,9	929.538	35,4	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 15 .....	407.172	14,8	471.957	18,0	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5 .....	200.403	7,3	368.879	14,0	Stefnir - ÍS 5
GAMMA: Equity Fund .....	127.976	4,6	113.619	4,3	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	84.512	3,1	76.553	2,9	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	42.720	1,5	38.382	1,5	Akta sjóðir hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	126.115	4,6	0	0,0	Stefnir - Lausafjár sjóður
GAMMA: Credit Fund .....	6.034	0,2	5.847	0,2	GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Covered Bond Fund .....	5.795	0,2	5.599	0,2	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Skuldabréfaval .....	55.425	2,0	53.667	2,0	Stefnir - Skuldabréfaval
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	1.056.153	38,3	1.134.504	43,2	
Fjárfestingar alls .....	2.665.275	96,6	2.608.851	99,3	
Reiðufé .....	89.906	3,3	18.862	0,7	
Aðrar eignir .....	4.150	0,2	447	0,0	
Eignir alls .....	2.759.331	100,0	2.628.160	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	29.260	1,1	29.168	1,1	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	619.660	23,2	662.129	25,4	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	249.684	9,4	408.321	15,7	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North .....	184.675	6,9	174.876	6,7	0	10
Erlend hlutabéf .....		0,0		-	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	1.083.279	40,6	1.274.494	48,9	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		-	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum ....	126.115	4,7	0	-	0	50
Innlán .....	126.115	4,7	0	-	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	346.500	13,0	240.346	9,2	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	933.802	35,0	900.369	34,5	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		-	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einvörðungu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og skuldaviðurkenningum í ísl. krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		-	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	108.325	4,1	128.527	4,9	0	10
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum. ....	67.253	2,5	65.114	2,5	0	10
Aðrir jóðir um sameiginlega fjárfestingu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		-	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	2.665.275	100,0	2.608.851	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Skeljungur hf. ....	0	0	60.000	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	30.000	( 25.001)	89.998	( 65.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	30.000	( 25.001)	39.999	( 25.000)
Stefnir - ÍS 15 .....	30.000	( 95.001)	64.999	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	0	42.020	0
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 36.217)	59.478	0
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	35.318	0	0	0
Stefnir - ÍS 5 .....	0	( 180.003)	89.999	( 90.002)
Síminn hf. ....	0	0	55.807	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0	( 10.000)	25.000	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	64.235	( 93.774)	0	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	0	( 5.630)	0	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	38.320	0	0	0
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	169.999	( 45.001)	339.995	( 419.384)
Reitir fasteignafélag hf .....	5.991	0	0	0
Reginn hf. ....	6.010	0	24.275	0
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	0	0	14.000	0
GAMMA: Equity Fund .....	10.940	0	38.999	0
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	0	0	30.000	0
Stefnir - Skuldabréfaval .....	0	0	25.000	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	0	0	20.622	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	0	0	79.843	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	0	( 21.070)	20.943	0
SÍA III slhf. ....	5.837	0	1.557	0
	<u>426.648</u>	<u>( 536.698)</u>	<u>1.122.531</u>	<u>( 599.387)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum en hefur heimild til að fjárfesta fyrir allt að 50% í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, innlendum og erlendum. Áhersla er á að fjárfesta í sjóðum fremur en einstökum bréfum. Meðallíftími sjóðsins var 6,4 ár þann 30. júní 2017.

	Eign		Eign		Meðallíftími	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	30.6.2017	31.12.2016
Innlendir hlutabréfasjóðir .....	862.784	32,4	1.069.389	41,0	-	-
Ríkisverðbréfasjóðir .....	933.802	35,0	900.369	34,5	-	-
Íbúðabréf .....	181.517	6,8	178.934	6,9	8,92	8,03
Innlend hlutabréf .....	191.235	7,2	175.937	6,7	-	-
Sértryggð skuldabréf .....	108.325	4,1	128.527	4,9	4,87	4,87
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	193.368	7,3	65.114	2,5	-	-
Verðtryggð ríkisbréf .....	160.532	6,0	56.964	2,2	5,40	3,93
Erlendir hlutabréfasjóðir .....	29.261	1,1	29.169	1,1	-	-
Óverðtryggð ríkisbréf .....	4.450	0,2	4.448	0,2	5,51	5,74
	<u>2.665.275</u>	<u>100,0</u>	<u>2.608.851</u>	<u>100,0</u>	<u>6,40</u>	<u>6,20</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15 .....	407.172	471.957	( 64.784)	( 2,3%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	274.025	259.868	14.157	0,5%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	261.643	243.873	17.770	0,6%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	221.235	220.841	393	0,0%
Stefnir - ÍS 5 .....	200.403	368.879	( 168.475)	( 6,1%)
GAMMA: Equity Fund .....	127.976	113.619	14.357	0,5%
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	126.115	0	126.115	4,6%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	120.706	56.964	63.742	2,3%
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	87.048	86.198	850	0,0%
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	84.512	76.553	7.959	0,3%
Stærstu eignir (10) .....	1.910.836	1.898.752	12.084	0,4%
Aðrar eignir .....	848.495	729.407	119.087	4,3%
Heildareignir .....	2.759.331	2.628.160	131.172	4,8%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	2.744.763	2.617.076	2.472.146	1.341.024
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,6523	2,5767	2,6593	2,1132

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	2,93%	( 3,11%)	25,85%	6,39%
Raunávöxtun .....	1,86%	( 5,10%)	23,38%	5,30%



Eignaval Hlutabréf

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	<b>3-8</b>		
Arður .....		10.021	31.301
Vextir .....		1.159	5.664
Aðrar tekjur .....		2.200	1.875
	<b>Tekjur samtals</b>	13.380	38.840
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	<b>9</b>	35.713	37.926
Aðrar þóknanir .....		917	751
Vextir og verðbætur .....		17.723	16
Viðskiptakostnaður .....		10	9
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.912	2.061
	<b>Gjöld samtals</b>	56.275	40.763
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		( 42.895)	( 1.923)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		265.474	2.242
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 107.805)	( 139.191)
		114.774	( 138.872)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>			
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		412.237	744.071
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 616.983)	( 437.234)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	( 204.746)	306.836
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		( 89.972)	167.964
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		5.291.057	5.453.561
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		5.201.085	5.621.525

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		1.938.834	2.032.066
Hlutdeildarskírteini .....		3.162.099	3.247.699
Fjárfestingar samtals	10	<u>5.100.933</u>	<u>5.279.765</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	147.329	31.434
Aðrar eignir .....	13	109.442	1.784
Aðrar eignir samtals		<u>256.771</u>	<u>33.218</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>5.357.704</u>	<u>5.312.983</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.188	6.322
Skuld við vörslufélag .....		23	114
Aðrar skuldir .....	14	150.408	15.490
<b>Skuldir samtals</b>		<u>156.619</u>	<u>21.926</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>5.201.085</b>	<b>5.291.057</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>26.166</u>	<u>27.212</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>198,77</u>	<u>194,44</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf. ....	358.174	6,7	336.458	6,3	Marel hf.
Reginn hf. ....	328.699	6,1	270.829	5,1	Reginn hf.
Icelandair Group hf ....	318.651	5,9	479.924	9,0	Icelandair Group hf.
Skeljungur hf. ....	307.066	5,7	233.566	4,4	Skeljungur hf.
Reitir fasteignafélag hf ....	297.301	5,5	279.425	5,3	Reitir fasteignafélag hf.
Hagar hf. ....	87.400	1,6	0	0,0	Hagar hf.
Eimskipafélag Íslands hf ....	0	0,0	32.250	0,6	Eimskipafélag Íslands hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	1.697.293	31,7	1.632.453	30,7	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SF V slhf. ....	136.805	2,6	89.735	1,7	SF V slhf.
SÍA II slhf. ....	78.464	1,5	79.122	1,5	SÍA II slhf.
SÍA III slhf. ....	26.241	0,5	4.241	0,1	SÍA III slhf.
SÍA II GP hf. ....	32	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
PB 1 hf. ....	0	0,0	226.484	4,3	PB 1 hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	241.541	4,5	399.613	7,5	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	780.167	14,6	814.867	15,3	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - IS 15 .....	714.459	13,3	862.878	16,2	Stefnir - IS 15
GAMMA: Equity Fund .....	413.655	7,7	402.251	7,6	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - IS 5 .....	408.546	7,6	530.536	10,0	Stefnir - IS 5
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	282.217	5,3	253.558	4,8	Akta sjóðir hf.
ALDA Hlutabréf .....	222.608	4,2	223.148	4,2	ALDA sjóðir hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	151.284	2,8	0	0,0	Stefnir - Lausafjár sjóður
Júpiter LEV-EQ Fagfjárf.sjóður .....	113.229	2,1	94.681	1,8	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Fagfjárfestastjóðurinn IHF .....	75.933	1,4	65.780	1,2	Júpiter rekstrarfélag hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	3.162.099	59,0	3.247.698	61,2	
Fjárfestingar alls .....	5.100.933	95,2	5.279.765	99,4	
Reiðufé .....	147.329	2,7	31.434	0,6	
Aðrar eignir .....	109.442	2,0	1.784	0,0	
Eignir alls .....	5.357.704	100,0	5.312.983	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....		0,0		0,0	0	60
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta innlendum og erlendum hlutabréfum .....	2.130.889	41,8	2.303.144	43,6	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	690.763	13,5	784.095	14,9	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North .....	1.697.292	33,3	1.632.453	30,9	0	70
Erlend hlutabréf .....		0,0		0,0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	4.518.944	88,6	4.719.692	89,4	30	100
Innlán fjármálafyrirtækja og sjóðir sem fjárfesta í innlánum .....	151.284	3,0		0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		0,0	30	40
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		0,0	0	30
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einkum fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins ..		0,0		0,0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasj. og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar .....	189.163	3,7	160.461	3,0	0	10
Í óskráðum hlutafélögum og samlags-hlutafélögum .....	241.542	4,7	399.613	7,6	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	5.100.933	100,0	5.279.765	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
HB Grandi hf. ....	0	0	2.760	( 2.768)
Marel hf. ....	0	( 91.259)	387.588	( 56.505)
Tryggingamiðstöðin hf. ....	0	0	1.821	( 1.834)
Vátryggingafélag Íslands ....	0	0	26.490	( 25.730)
Stefnir - ÍS 15 ....	0	( 150.000)	0	( 25.000)
Icelandair Group hf ....	17.470	0	80.447	0
Stefnir - ÍS 5 ....	0	( 150.000)	0	0
Síminn hf ....	149.546	( 160.971)	47.850	( 484.912)
Eimskipafélag Íslands hf ....	30.400	( 63.050)	32.400	( 229.527)
Hagar hf. ....	87.550	0	62.035	( 65.064)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf ....	0	0	0	( 65.411)
Eik fasteignafélag hf ....	0	0	2.524	( 2.529)
Stefnir - Lausafjárstöður ....	324.999	( 175.084)	100.000	( 100.016)
Reitir fasteignafélag hf ....	3.804	0	108.068	( 79.870)
Reginn hf. ....	44.867	0	121.985	( 146.850)
Skeljungur hf. ....	137.012	( 30.150)	140.740	0
SF IV slhf ....	0	0	0	( 39.157)
Júpiter - Innlend hlutabréf ....	0	( 119.490)	0	( 24.997)
ALDA Hlutabréf ....	0	0	74.999	0
PB 1 hf. ....	0	( 202.862)	165.955	0
Fjarskipti hf. ....	15.880	( 16.110)	0	0
SÍA III slhf. ....	23.348	0	6.226	0
SÍA II slhf. ....	0	( 12.400)	0	0
	<b>834.876</b>	<b>( 1.171.378)</b>	<b>1.361.888</b>	<b>( 1.350.170)</b>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

Sjóðurinn fjárfestir að mestu í hlutabréfum beint eða í gegnum aðra sjóði.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.
	1.1.-30.6.2017	%	31.12.2016	%
Hlutabréfasjóðir ....	2.879.882	56,5	2.994.140	56,7
Flutningar og geymsla ....	318.651	6,2	512.174	9,7
Heild og smásöluverslun ....	394.466	7,7	233.566	4,4
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta ....	626.000	12,3	550.255	10,4
Sérfræðileg, vísindaleg og tæknileg starfsemi ....	358.174	7,0	336.458	6,4
Starfsemi eignarhaldsfélaga ....	523.759	10,3	653.172	12,4
Fjárfestingar alls ....	<b>5.100.933</b>	<b>100,0</b>	<b>5.279.765</b>	<b>100,0</b>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2017	31.12.2016		
Júpiter - Innland hlutabréf .....	780.167	814.867 (	34.701)	( 0,6%)
Stefnir - ÍS 15 .....	714.459	862.878 (	148.419)	( 2,8%)
GAMMA: Equity Fund .....	413.655	402.251	11.404	0,2%
Stefnir - ÍS 5 .....	408.546	530.536 (	121.990)	( 2,3%)
Marel hf. ....	358.174	336.458	21.716	0,4%
Reginn hf. ....	328.699	270.829	57.870	1,1%
Icelandair Group hf .....	318.651	479.924 (	161.273)	( 3,0%)
Skeljungur hf. ....	307.066	233.566	73.500	1,4%
Reitir fasteignafélag hf .....	297.301	279.425	17.876	0,3%
Burðarás HS1 .....	282.217	253.558	28.659	0,5%
Stærstu eignir (10) .....	4.208.936	4.464.294 (	255.358)	( 4,8%)
Aðrar eignir .....	1.148.769	848.689	300.080	5,6%
Heildareignir .....	5.357.704	5.312.983	44.722	0,8%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	5.201.085	5.291.057	5.453.561	3.497.071
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	198,77	194,44	202,26	138,92

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	2,23%	( 3,86%)	45,57%	4,58%
Raunávöxtun .....	1,17%	( 5,83%)	42,73%	3,52%

Stefnir - Samval

Árshlutareikningur 30. júní 2017



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017 (1)

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Arður .....		5.259	196.612
Vextir .....		4.518	4.446
Verðbætur .....		1.138	730
Vextir af bundnum innstæðum .....		2.427	0
Aðrar tekjur .....		543	441
<b>Tekjur samtals</b>		<u>13.885</u>	<u>202.229</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	9	53.829	56.002
Aðrar þóknarir .....		1.144	332
Vextir og verðbætur .....		16.838	1.310
Viðskiptakostnaður .....		0	18
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	154
Önnur gjöld og kostnaður .....		4.564	4.838
<b>Gjöld samtals</b>		<u>76.375</u>	<u>62.654</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		( 62.490)	139.575
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 4.188)	( 800.166)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		381.883	502.383
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>315.206</u>	<u>( 158.208)</u>
<b>Fjármögnunarahreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.419.783	367.070
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 681.177)	( 907.250)
<b>Fjármögnunarahreyfingar samtals</b>		<u>738.606</u>	<u>( 540.180)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		1.053.812	( 698.388)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>7.054.678</u>	<u>8.136.294</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>8.108.490</u>	<u>7.437.906</u>

1) Sjóðurinn Stefmir - Eignastýringarsjóður var sameinaður sjóðnum í maí 2017

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017 (1)

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		3.634.726	3.278.089
Hlutdeildarskírteini .....		4.362.179	3.743.378
Fjárfestingar samtals	10	<u>7.996.905</u>	<u>7.021.467</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	153.471	131.980
Innleystar eignir .....	12	290	595
Aðrar eignir .....	13	27.786	1.703
Aðrar eignir samtals		<u>181.547</u>	<u>134.278</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>8.178.452</u>	<u>7.155.745</u>
 <b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		10.523	9.229
Skuld við vörslufélag .....		16	25
Aðrar skuldir .....	14	59.423	91.813
<b>Skuldir samtals</b>		<u>69.962</u>	<u>101.067</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>8.108.490</b>	<b>7.054.678</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>655.947,3</u>	<u>597.914,1</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>12,36</u>	<u>11,80</u>

1) Sjóðurinn Stefnir - Eignastýringarsjóður var sameinaður sjóðnum í maí 2017

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	44.500	0,5	0	0,0	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	29.936	0,4	0	0,0	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	65.107	0,8	0	0,0	Íbúðalánasjóður
SRE fjármögnun 2, fagfjárfsj, 4,2% .....	25.140	0,3	24.299	0,3	SRE fjármögnun 2
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	21.528	0,3	0	0,0	Seðlabanki Íslands
SRE fjármögnun 1, fagfjárfsj, 4,2% .....	20.950	0,3	20.250	0,3	SRE fjármögnun 1
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 .....	6.956	0,1	6.983	0,1	Íbúðalánasjóður
<i>Hlutabréf:</i>					
Fjarskipti hf. ....	916.862	11,2	836.952	11,7	Fjarskipti hf.
Reginn hf. ....	877.443	10,7	961.169	13,4	Reginn hf.
Össur hf. ....	754.006	9,2	568.817	7,9	Össur hf.
Skeljungur hf. ....	467.594	5,7	384.434	5,4	Skeljungur hf.
Eimskipafélag Íslands hf. ....	0	0,0	149.695	2,1	Eimskipafélag Íslands hf.
Strax AB .....	3.107	0,0	3.359	0,0	NOVESTRA AB
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	3.233.129	39,5	2.955.958	41,3	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
KAUPTTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	7.118	0,1	8.055	0,1	Kaupping ehf.
Ármúli lánasjóður breytilegir .....	59.767	0,7	60.097	0,8	Ármúli lánasafn
<i>Hlutabréf:</i>					
SF V slhf. ....	205.208	2,5	134.603	1,9	SF V slhf.
SÍA II slhf. ....	98.080	1,2	98.902	1,4	SÍA II slhf.
SÍA III slhf. ....	19.681	0,2	3.181	0,0	SÍA III slhf.
SRE II slhf. ....	9.143	0,1	16.635	0,2	SRE II slhf.
SRE II GP hf. ....	55	0,0	55	0,0	SRE II GP hf.
SÍA II GP hf. ....	40	0,0	40	0,0	SÍA II GP hf.
SRE I GP hf. ....	0	0,0	165	0,0	SRE I GP hf.
Ísfélag Vestmannaeyja hf. ....	23	0,0	23	0,0	Ísfélag Vestmannaeyja hf.
Kaupping ehf. ....	6	0,0	5	0,0	Kaupping ehf.
Loðnuvinnslan hf. ....	5	0,0	5	0,0	Loðnuvinnslan hf. Fáskrúðsfirði
Asia World Online .....	5	0,0	6	0,0	Asia World Online
Health Holding S.A. ....	3	0,0	0	0,0	Health Holding S.A.
Strax GmbH .....	2	0,0	2	0,0	Strax GmbH
GoPro ehf. ....	360	0,0	360	0,0	GoPro ehf.
Íbúðarhúsnæði .....	2.101	0,0	0	0,0	Íbúðarhúsnæði
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	401.597	4,9	322.132	4,5	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	335.224	4,1	267.092	3,7	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Katla Fund Global Value .....	198.253	2,4	193.377	2,7	Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	246.637	3,0	139.829	2,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	93.454	1,1	111.178	1,6	Stefnir - Erlend hlutabréf
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	105.503	1,3	95.168	1,3	Katla Fund
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	19.588	0,2	61.813	0,9	Stefnir - Erlend hlutabréf
JPMorgan Funds - Global Dynamic .....	34.770	0,4	35.097	0,5	JP Morgan Investment Management
Fidelity Funds - Int. - A class - USD .....	29.561	0,4	30.002	0,4	Fidelity Investments
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millil. ....	81.742	1,0	0	0,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millil.
Fidelity Nordic Fund .....	175	0,0	0	0,0	Fidelity Investments
Sparinvest - Global Value .....	21.225	0,3	21.845	0,3	Sparinvest (Lux)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtr. ....	28.315	0,3	0	0,0	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtr.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls ...	1.194.444	14,6	955.400	13,4	

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - IS 15 .....	1.261.769	15,4	1.194.857	16,7	Stefnir - IS 15
Stefnir - IS 5 .....	1.208.418	14,8	1.089.716	15,2	Stefnir - IS 5
Stefnir - Skuldabréfaval .....	256.944	3,1	221.154	3,1	Stefnir - Skuldabréfaval
ALDA Hlutabréf .....	109.449	1,3	109.714	1,5	ALDA sjóðir hf.
Stefnir Multi Strategy Fund .....	0	0,0	83.658	1,2	Stefnir Multi Strategy Fund
ST1 .....	154.842	1,9	76.158	1,1	ST1
Alþj.Framtakssjóðurinn .....	9.291	0,1	8.144	0,1	Alþjóða framtakssjóður Búnaðarb
Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	4.641	0,1	2.302	0,0	Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn 1
Argnor .....	0	0,0	1.574	0,0	Argnor
Sjóður 12 - Heimssafn .....	430	0,0	423	0,0	VÍB
Arctic Ventures I / BÍ-Verðbréf .....	0	0,0	279	0,0	AV 1 ehf
GAMMA: Anglia GBP .....	132.195	1,6	0	0,0	GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Credit Fund .....	29.756	0,4	0	0,0	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	3.167.736	38,8	2.787.978	39,0	
Fjárfestingar alls .....	7.996.905	97,8	7.021.467	98,2	
Reiðufé .....	153.471	1,9	131.980	1,8	
Aðrar eignir .....	28.076	0,3	2.298	0,0	
Eignir alls .....	8.178.452	100,0	7.155.745	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 30.6.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf .....	30.368	0,4	44.549	0,7	0	25
Innlend skráð hlutabréf .....	3.015.905	37,7	2.901.066	41,3	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	6.956	0,1	6.983	0,1	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar .	19.681	0,2	3.359	0,0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	2.826.522	35,3	2.481.125	35,3	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestingsjóðir .....	1.537.399	19,2	1.262.253	18,0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum .....	560.074	7,0	322.132	4,6	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	7.996.905	100,0	7.021.467	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Stefnir - ÍS 15 .....	0	( 30.001)	0	( 85.001)
Stefnir - ÍS 5 .....	0	( 55.001)	0	( 135.003)
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	0	( 14.757)	0	( 3.821)
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	400.000	( 403.745)	424.998	( 704.171)
Alþj.Framtakssjóðurinn .....	0	0	0	( 5.849)
SF IV slhf .....	0	0	0	( 26.744)
Fjarskipti hf. ....	10.045	( 70.377)	25.893	( 25.550)
SÍA III slhf. ....	17.511	0	4.670	0
ST1 .....	50.000	0	75.000	0
Össur hf .....	85.144	0	76.059	( 3.960)
Eimskipafélag Íslands hf .....	4.424	( 153.723)	0	( 127.565)
Reitir fasteignafélag hf .....	0	0	0	( 15.354)
Reginn hf. ....	13.988	( 224.575)	0	( 156.587)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtrygð .....	0	0	0	( 40.000)
Skeljungur hf. ....	116.593	0	94.347	0
SÍA III slhf. ....	0	0	4.670	0
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	0	( 45.001)	0	0
SÍA II slhf. ....	0	( 15.500)	0	0
GAMMA: Anglia GBP .....	133.311	0	0	0
Argnor .....	0	( 1.904)	0	0
SRE I GP hf. ....	0	( 141)	0	0
Stefnir Multi Strategy Fund .....	0	( 88.877)	0	0
	<u>831.015</u>	<u>( 1.103.601)</u>	<u>705.636</u>	<u>( 1.329.605)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og hlutabréfum auk sérhæfðra fjárfestinga. Lögð er áhersla á að fjárfesta í sjóðum frekar en einstökum bréfum.

	Eign		Eign	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%
Innlend hlutabréf og sjóðir .....	5.600.576	70,0	5.606.058	79,8
Innlend skuldabréf og sjóðir .....	1.409.444	17,6	907.574	12,9
Erlend hlutabréf og sjóðir .....	522.483	6,5	388.857	5,5
Sérhæfðar fjárfestingar .....	464.403	5,8	118.978	1,7
Fjárfestingar alls .....	<u>7.996.905</u>	<u>100,0</u>	<u>7.021.467</u>	<u>100,0</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15 .....	1.261.769	1.194.857	66.912	0,8%
Stefnir - ÍS 5 .....	1.208.418	1.089.716	118.702	1,5%
Fjarskipti hf. ....	916.862	836.952	79.910	1,0%
Reginn hf. ....	877.443	961.169	( 83.726)	( 1,0%)
Össur hf .....	754.006	568.817	185.189	2,3%
Skeljungur hf. ....	467.594	384.434	83.160	1,0%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	335.224	267.092	68.131	0,8%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	256.944	221.154	35.790	0,4%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	246.637	139.829	106.809	1,3%
SF V slhf. ....	205.208	134.603	70.605	0,9%
Stærstu eignir (10) .....	6.530.104	5.798.621	731.483	8,9%
Aðrar eignir .....	1.648.348	1.357.124	291.224	3,6%
Heildareignir .....	8.178.452	7.155.745	1.022.707	12,5%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	8.108.490	7.054.678	8.136.294	5.701.247
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	12,3615	11,7988	11,9655	8,9728

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	4,77%	( 1,39%)	33,35%	9,19%
Raunávöxtun .....	3,68%	( 3,42%)	30,74%	8,07%

Stefnir - Lausafjársgjóður

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		1.071.354	795.009
<b>Tekjur samtals</b>		<u>1.071.354</u>	<u>795.009</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	81.618	51.038
Aðrar bóknanir .....		1.011	746
Vextir og verðbætur .....		0	10
Viðskiptakostnaður .....		21	21
Önnur gjöld og kostnaður .....		9.371	5.925
<b>Gjöld samtals</b>		<u>92.021</u>	<u>57.740</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		979.333	737.269
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		173.443	33.167
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 38.651)	65.820
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>1.114.125</u>	<u>836.256</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		69.283.841	56.980.428
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 71.058.587)	( 53.712.791)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 1.774.746)</u>	<u>3.267.638</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 660.621)	4.103.894
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>42.265.219</u>	<u>25.132.450</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>41.604.598</u>	<u>29.236.344</u>



# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		208.867	2.592.509
Peningamarkaðsgerningar .....		3.983.624	6.385.303
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		38.940.321	34.963.664
Fjárfestingar samtals	10	<u>43.132.812</u>	<u>43.941.476</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	691	483
Aðrar eignir .....	13	101.137	1.022.555
Aðrar eignir samtals		<u>101.828</u>	<u>1.023.038</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>43.234.640</u>	<u>44.964.514</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		13.149	13.222
Skuld við vörslufélag .....		176	317
Aðrar skuldir .....	14	1.616.717	2.685.756
<b>Skuldir samtals</b>		<u>1.630.042</u>	<u>2.699.295</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>41.604.598</b>	<b>42.265.219</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>316.745,15</u>	<u>329.489,82</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>131,35</u>	<u>128,27</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:</b>					
Landsbankinn 10.07.2017 .....	539.564	1,2	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbanki Íslands 10.08.2017 .....	537.157	1,2	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion banki hf 20.07.2017 .....	498.913	1,2	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 21.12. 2017 .....	253.897	0,6	0	0,0	Kvika banki hf.
Ríkisvixill 15.12.2017 .....	244.761	0,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Arion banki hf 21.08.2017 .....	238.395	0,6	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 21.09. 2017 .....	237.304	0,5	0	0,0	Kvika banki hf.
Kvika banki hf 22.06.2017 .....	216.717	0,5	0	0,0	Kvika banki hf.
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 .....	208.867	0,5	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbanki Íslands 11.9.2017 .....	198.064	0,5	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbankinn 10.05.2017 .....	196.101	0,5	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 13.06.2017 .....	195.669	0,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.10.2017 .....	194.877	0,5	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 10.11.2017 .....	194.869	0,5	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 10.02.2017 .....	99.794	0,2	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 12.12.2017 .....	78.199	0,2	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.09.2017 .....	59.345	0,1	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	0	0,0	2.592.509	5,8	Seðlabanki Íslands
Landsbanki Íslands 10.01.2017 .....	0	0,0	799.130	1,8	Landsbankinn hf.
Arion banki hf 21.04.2017 .....	0	0,0	747.333	1,7	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.02.2017 .....	0	0,0	734.370	1,6	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.01.2017 .....	0	0,0	698.154	1,6	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.03.2017 .....	0	0,0	494.003	1,1	Arion banki hf.
Landsbankinn 10.04.2017 .....	0	0,0	433.402	1,0	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 22.06.2017 .....	0	0,0	389.551	0,9	Kvika banki hf.
Arion banki hf 19.5.2017 .....	0	0,0	372.059	0,8	Arion banki hf.
Kvika banki hf 23.3.2017 .....	0	0,0	296.307	0,7	Kvika banki hf.
Landsbankinn 10.05.2017 .....	0	0,0	293.995	0,7	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 13.06.2017 .....	0	0,0	292.670	0,7	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 19.01.2017 .....	0	0,0	219.376	0,5	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 10.02.2017 .....	0	0,0	218.501	0,5	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 10.02.2017 .....	0	0,0	198.695	0,4	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 16.03.2017 .....	0	0,0	197.757	0,4	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls .....	4.192.491	9,7	8.977.812	20,0	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	12.710.955	29,4	7.163.499	15,9	Arion banki hf.
Íslandsbanki .....	11.749.279	27,2	13.062.583	29,1	Íslandsbanki
Kvika banki .....	2.301.856	5,3	2.301.063	5,1	Kvika banki
Landsbankinn .....	12.178.230	28,2	12.436.519	27,7	Landsbankinn
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	38.940.321	90,1	34.963.664	77,8	
Fjárfestingar alls .....	43.132.812	99,8	43.941.476	97,7	
Reiðufé .....	691	0,0	483	0,0	
Aðrar eignir .....	101.137	0,2	1.022.555	2,3	
Eignir alls .....	43.234.640	100,0	44.964.514	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....	38.940.321	90,3	34.963.664	79,6	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum .....	3.947.730	9,2	6.385.303	14,5	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	244.761	0,6	2.592.509	5,9	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármála- gæringa (sbr. fjárfestingastefnu að ofan) .....		0,0		0,0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	43.132.812	100,0	43.941.476	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	0	0	2.584.652	0
Arion banki hf 21.03.2016 .....	0	0	357.950	0
Landsbanki Íslands 10.03.2016 .....	0	0	99.751	0
Íslandsbanki 15.04.2016 .....	0	0	258.712	0
Arion banki hf 20.04.2016 .....	0	0	119.595	0
Landsbanki Íslands 10.05.2016 .....	0	0	199.526	0
Íslandsbanki 20.05.2016 .....	0	0	39.627	0
Landsbanki Íslands 10.06.2016 .....	0	0	395.707	0
Kvika banki hf 16.06.2016 .....	0	0	19.905	0
Arion banki hf 20.06.2016 .....	0	0	38.925	0
Íslandsbanki 16.06.2016 .....	0	0	372.612	0
Arion banki hf 20.07.2016 .....	0	0	314.306	0
Landsbanki Íslands 11.07.2016 .....	0	0	469.056	0
Landsbanki Íslands 10.08.2016 .....	0	0	213.347	0
Íslandsbanki 21.07.2016 .....	0	0	686.736	0
Íslandsbanki 15.08.2016 .....	0	0	587.005	0
Kvika banki hf 23.03.2016 .....	0	0	218.655	0
Arion banki hf 19.08.2016 .....	0	0	452.553	0
Arion banki hf 20.02.2017 .....	0	0	723.413	0
Landsbanki Íslands 12.09.2016 .....	0	0	392.039	0
Arion banki hf 20.09.2016 .....	0	0	492.835	0
Íslandsbanki 15.09.2016 .....	0	0	589.077	0
Íslandsbanki 12.10.2016 .....	0	0	788.345	0
Arion banki hf 20.10.2016 .....	0	0	313.451	0
Arion banki hf 21.04.2017 .....	0	0	742.989	0

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa; frh.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Kvika banki hf 23.9..2016 .....	0	0	116.815	0
Landsbanki Íslands 10.10.2016 .....	0	0	293.957	0
Landsbanki Íslands 10.11.2016 .....	0	0	506.954	0
Íslandsbanki 24.11.2016 .....	0	0	98.733	0
Arion banki hf 19.5.2017 .....	19.721	0	370.794	0
Arion banki hf 21.11.2016 .....	0	0	194.088	0
Landsbanki Íslands 12.12..2016 .....	0	0	703.913	0
Íslandsbanki 15.12.2016 .....	0	0	497.928	0
Kvika banki hf 21.12.2016 .....	0	0	96.546	0
Arion banki hf 20.12.2016 .....	0	0	447.866	0
Landsbanki Íslands 10.01.2017 .....	0	0	786.215	0
Arion banki hf 20.01.2017 .....	0	0	686.382	0
Íslandsbanki 19.01.2017 .....	0	0	213.377	0
Landsbanki Íslands 10.02.2017 .....	0	0	213.139	0
Íslandsbanki 10.02.2017 .....	0	0	193.832	0
Íslandsbanki 16.03.2017 .....	158.739	0	194.303	0
Arion banki hf 20.03.2017 .....	0	0	486.861	0
Kvika banki hf 23.3.2017 .....	99.606	0	291.244	0
Landsbankinn 10.04.2017 .....	39.887	0	430.341	0
Landsbankinn 10.05.2017 .....	357.676	0	291.514	0
Íslandsbanki 13.06.2017 .....	0	0	291.829	0
Kvika banki hf 22.06.2017 .....	0	0	388.775	0
Landsbanki Íslands 11.9.2017 .....	194.717	0	0	0
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 .....	200.900	0	0	0
Arion banki hf 20.07.2017 .....	490.851	0	0	0
Arion banki hf 21.08.2017 .....	235.664	0	0	0
Landsbankinn 10.03.2017 .....	39.724	0	0	0
Arion banki hf 20.10.2017 .....	214.979	0	0	0
Arion banki hf 20.11.2017 .....	194.892	0	0	0
Landsbankinn 12.06.2017 .....	493.861	0	0	0
Íslandsbanki 12.12.2017 .....	78.058	0	0	0
Landsbankinn 10.07.2017 .....	528.767	0	0	0
Íslandsbanki 18.7.2017 .....	98.451	0	0	0
Landsbanki Íslands 10.08.2017 .....	526.610	0	0	0
Landsbanki Íslands 11.9.2017 .....	194.717	0	0	0
Arion banki hf 20.09.2017 .....	58.718	0	0	0
Kvika banki hf 21.09. 2017 .....	233.565	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.10.2017 .....	194.849	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.11.2017 .....	194.841	0	0	0
Landsbankinn hf. 11.12.2017 .....	195.088	0	0	0
Ríkisvixill 15.12.2017 .....	244.168	0	0	0
Kvika banki hf 21.12. 2017 .....	253.477	0	0	0
	<b>5.542.528</b>	<b>0</b>	<b>19.266.176</b>	<b>0</b>

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánnum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími sjóðsins voru 52 dagar þann 30. júní 2017.

	Eign		Eign		Meðallíftími (dagar)	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	30.6.2017	31.12.2016
Arion banki, innlán .....	12.710.955	29,5%	7.163.499	16,3%	54	52
Arion banki, víxlar .....	1.209.470	2,8%	3.045.918	6,9%	62	71
Íslandsbanki, innlán .....	11.749.279	27,2%	13.062.583	29,7%	49	27
Íslandsbanki, víxlar .....	177.993	0,4%	908.498	2,1%	79	80
Landsbanki, innlán .....	12.178.230	28,2%	12.436.519	28,3%	52	57
Landsbanki, víxlar .....	1.860.199	4,3%	1.745.028	4,0%	75	53
Kvika banki, innlán .....	2.301.856	5,3%	2.301.063	5,2%	44	81
Kvika banki, víxlar .....	491.201	1,1%	685.858	1,6%	126	130
Aðrar fjárfestingar .....	453.627	1,1%	2.592.509	5,9%	139	33
Fjárfestingar alls .....	43.132.811	100,0%	43.941.476	100,0%	52	51

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2017	31.12.2016		
Arion banki .....	12.710.955	13.062.583	( 351.628)	( 0,8%)
Landsbankinn .....	12.178.230	12.436.519	( 258.289)	( 0,6%)
Íslandsbanki .....	11.749.279	7.163.499	4.585.780	10,6%
Kvika banki .....	2.301.856	2.301.063	793	0,0%
Landsbankinn 10.07.2017 .....	539.564	0	539.564	1,2%
Landsbanki Íslands 10.08.2017 .....	537.157	0	537.157	1,2%
Arion banki hf 20.07.2017 .....	498.913	0	498.913	1,2%
Kvika banki hf 21.12. 2017 .....	253.897	0	253.897	0,6%
Ríkisvixill 15.12.2017 .....	244.761	0	244.761	0,6%
Arion banki hf 21.08.2017 .....	238.395	0	238.395	0,6%
Stærstu eignir (10) .....	41.253.007	34.963.664	6.289.343	14,5%
Aðrar eignir .....	1.981.633	10.000.850	( 8.019.217)	( 18,5%)
Heildareignir .....	43.234.640	44.964.514	( 1.729.874)	( 4,0%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	41.604.598	42.265.219	25.132.450	16.997.900
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	131,35	128,27	121,25	115,28

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	2,40%	5,79%	5,18%	5,50%
Raunávöxtun .....	1,33%	3,62%	3,12%	4,42%

Stefnir - Skuldabréfaval

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Vextir .....		41.271	31.057
Verðbætur .....		10.071	12.331
<b>Tekjur samtals</b>		51.342	43.388
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	9	9.083	6.485
Aðrar þóknanir .....		487	389
Vextir og verðbætur .....		1.530	8.111
Viðskiptakostnaður .....		21	26
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.111	754
<b>Gjöld samtals</b>		12.232	15.765
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		39.110	27.623
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		842	( 11.863)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		19.356	10.709
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		59.308	26.469
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		103.852	672.637
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 34.926)	( 10.729)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		68.926	661.908
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		128.234	688.377
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		1.801.582	891.470
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		1.929.816	1.579.847

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		1.863.466	1.625.522
Peningamarkaðsgerningar .....		0	165.889
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		110.038	0
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.973.504</u>	<u>1.791.411</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	533	9.460
Aðrar eignir .....	13	20.589	2.849
Aðrar eignir samtals		<u>21.122</u>	<u>12.309</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>1.994.626</u>	<u>1.803.720</u>
 <b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.730	1.679
Skuld við vörslufélag .....		1	0
Aðrar skuldir .....	14	63.079	459
<b>Skuldir samtals</b>		<u>64.810</u>	<u>2.138</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>1.929.816</b>	<b>1.801.582</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>16.853,38</u>	<u>16.248,74</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>114,51</u>	<u>110,88</u>



# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 .....	228.478	11,5	219.096	12,1	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 .....	152.334	7,6	193.945	10,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	174.193	8,7	170.532	9,5	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	173.962	8,7	149.771	8,3	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	43.529	2,2	147.205	8,2	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	42.858	2,1	104.917	5,8	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	145.266	7,3	103.895	5,8	Landsbankinn hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	103.419	5,2	81.298	4,5	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020) .....	0	0,0	60.970	3,4	Landsbankinn hf.
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	83.935	4,2	0	0,0	Kvika banki hf.
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	0	0,0	48.909	2,7	Byggðastofnun
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024 .....	44.548	2,2	46.575	2,6	Reitir fasteignafélag hf.
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 3,86% 14.12.2020 .....	39.104	2,0	44.187	2,4	REG 2 Smáralind
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	106.755	5,4	40.333	2,2	Landsbankinn hf.
Eik fasteignafélag hf.4,3% 15.10.2042 VEÐ .....	34.391	1,7	34.554	1,9	Eik fasteignafélag hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 .....	42.555	2,1	20.933	1,2	Arion banki hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046 .....	21.605	1,1	20.828	1,2	Vátryggingafélag Íslands hf.
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045 .....	20.914	1,0	20.695	1,1	Tryggingamiðstöðin hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% .....	81.697	4,1	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	53.050	2,7	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Orkuveita Reykjavíkur hf.5,75% 01.12.2022 .....	41.895	2,1	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035 .....	40.287	2,0	0	0,0	Reykjavíkurborg
Íslandsbanki 3,% 30.5.2030 (>2033) .....	20.748	1,0	0	0,0	Íslandsbanki hf.
<i>Peningamarkaðsskjöl:</i>					
Lýsing hf. 15.6.2017 .....	0	0,0	77.888	4,3	Lýsing hf.
Kvika banki hf 22.06.2017 .....	0	0,0	58.433	3,2	Kvika banki hf.
Orkuveita Reykjavíkur 30.03.2017 .....	0	0,0	29.569	1,6	Orkuveita Reykjavíkur
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls .....	1.695.523	85,0	1.674.531	92,8	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018 .....	167.943	8,4	116.880	6,5	Ármúli lánasafn
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	167.943	8,4	116.880	6,5	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	110.038	5,5	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	110.038	5,5	0	0,0	
Fjárfestingar alls .....	1.973.504	98,9	1.791.411	99,3	
Reiðufé .....	533	0,0	9.460	0,5	
Aðrar eignir .....	20.589	1,0	2.849	0,2	
Eignir alls .....	1.994.626	100,0	1.803.720	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2017	fjárfest. %	31.12.2016	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Sértryggð skuldabréf fjármálafyrirtækja .....	1.296.310	65,7	1.211.597	67,6	0	80
Eignavarin skuldabréf sf. 3. mgr. 4. gr. ....	207.047	10,5	161.066	9,0	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki .....	120.835	6,1	110.698	6,2	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	53.050	2,7	48.909	2,7	0	50
Skuldabréf Lánasjóðs sveitarfélaga .....	143.706	7,3	81.298	4,5	0	35
Innlán fjármálafyrirtækja .....	110.038	5,6		0,0	0	50
Skuldabréf fyrirtækja .....	42.518	2,2	41.523	2,3	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar .....		0,0	136.320	7,6	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>1.973.504</u>	<u>100,0</u>	<u>1.791.411</u>	<u>100,0</u>		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	0	36.910	( 37.425)
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035 .....	39.830	0	0	0
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	0	0	118.389	( 114.722)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	20.262	0	80.992	0
Eik fasteignafélag hf.4,3% 15.10.2042 VEÐ .....	0	0	884	0
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 3,86% 14.12.2020 .....	0	0	336	0
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	0	( 62.644)	61.753	( 40.820)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0	20.978	( 55.260)
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	41.340	( 144.378)	61.260	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 .....	42.719	( 21.048)	124.625	( 166.018)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 .....	0	0	172.328	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	0	0	166.289	( 40.935)
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	41.280	0	99.647	0
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018 .....	50.000	0	37.164	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 .....	21.113	( 62.814)	287.917	( 184.469)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	63.858	( 42.046)	266.557	( 124.024)
Orkuveita Reykjavíkur hf.5,75% 01.12.2022 .....	40.368	0	0	0
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	121.255	( 40.260)	0	0
Arion banki Covered Bonds 5,50% 16.12.2019 .....	80.362	( 80.500)	0	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	156.550	( 101.418)	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% .....	80.500	0	0	0
Íslandsbanki 3,% 30.5.2030 (>2033) .....	20.535	0	0	0
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	62.477	0	39.562	0
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	0	0	0	( 34.090)
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020 (>2023) .....	0	0	0	( 62.455)
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022) .....	20.611	( 20.669)	0	0
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020) .....	0	( 60.330)	0	0
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	0	( 48.391)	0	0
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	0	0	48.782	( 48.105)
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024 .....	0	0	49.352	0
Arion banki hf 20.06..2016 .....	0	0	19.463	0
Landsbanki Íslands 11.07.2016 .....	0	0	38.920	0
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046 .....	0	0	20.000	0
Arion banki hf 20.09.2016 .....	0	0	58.827	( 59.897)
Lýsing hf. 15.12.2016 .....	0	0	57.879	0
Kvika banki hf 21.12.2016 .....	0	0	38.619	0
Arion banki hf 20.12.2016 .....	0	0	19.470	0
Orkuveita Reykjavíkur 30.03.2017 .....	0	0	29.010	0
Íslandsbanki 19.01.2017 .....	0	0	19.373	( 19.646)
Landsbanki Íslands 10.02.2017 .....	0	0	19.357	( 19.570)
Kvika banki hf 22.06.2017 .....	0	0	58.316	0
Lýsing hf. 15.6.2017 .....	0	0	77.711	0
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022 .....	0	0	39.417	( 39.889)
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022) .....	0	0	77.189	( 77.455)
	<b>903.061</b>	<b>( 684.496)</b>	<b>2.247.279</b>	<b>( 1.124.780)</b>

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími sjóðsins var 6,2 ár þann 30. júní 2017.

	Eign		Eign		Meðallíftími	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	30.6.2017	31.12.2016
Sértyggð og eignavarin skuldabréf .....	1.503.357	76,2	1.372.663	76,6	5,76	5,39
Skuldabréf sveitarfélaga .....	143.706	7,3	81.298	4,5	7,53	8,01
Skuldabréf fyrirtækja .....	163.353	8,3	122.652	6,8	8,27	9,53
Ríkiskuldabréf .....	53.050	2,7	48.909	2,7	8,72	6,33
Aðrar fjárfestingar .....	110.038	5,6	165.889	9,3	-	0,42
Fjárfestingar alls .....	1.973.504	100,0	1.791.411	100,0	6,20	5,36

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2017	31.12.2016		
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 .....	228.478	219.096	9.382	0,5%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	174.193	170.532	3.661	0,2%
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	173.962	149.771	24.191	1,2%
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018 .....	167.943	116.880	51.064	2,6%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 .....	152.334	193.945	( 41.612)	( 2,1%)
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	145.266	103.895	41.372	2,1%
Arion banki, innlán .....	110.038	0	110.038	5,5%
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	106.755	40.333	66.422	3,3%
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	103.419	81.298	22.121	1,1%
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	83.935	0	83.935	4,2%
Stærstu eignir (10) .....	1.446.322	1.075.749	370.573	18,6%
Aðrar eignir .....	548.304	727.971	( 179.667)	( 9,0%)
Heildareignir .....	1.994.626	1.803.720	190.906	9,6%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.929.816	1.801.582	891.470	852.282
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	114,51	110,88	105,10	100,48

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	3,27%	5,50%	4,60%	
Raunávöxtun .....	2,20%	3,33%	2,55%	

Eignaval Erlent (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2017

		1.1. - 30.6 2017	1.1. - 30.6 2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		1.627	2.736
Vextir .....		0	225
<b>Tekjur samtals</b>		<u>1.627</u>	<u>2.961</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	13.294	11.587
Aðrar bóknarir .....		163	51
Vextir og verðbætur .....		2.958	7
Viðskiptakostnaður .....		46	29
Gengismunur á bankainnstæðum .....		324	205
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.281	1.377
<b>Gjöld samtals</b>		<u>18.066</u>	<u>13.256</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		( 16.439)	( 10.295)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		366.409	( 4.720)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 238.104)	( 158.388)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>111.866</u>	<u>( 173.403)</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		34.835	0
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 146.199)	( 146.797)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 111.364)</u>	<u>( 146.797)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		502	( 320.200)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>3.985.918</u>	<u>3.962.880</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u>3.986.420</u>	<u>3.642.680</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		30.6.2017	31.12.2016
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Hlutdeildarskírteini .....		3.787.895	3.976.654
Fjárfestingar samtals	10	<u>3.787.895</u>	<u>3.976.654</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	25.348	13.463
Aðrar eignir .....	13	187.720	2.791
Aðrar eignir samtals		<u>213.068</u>	<u>16.254</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>4.000.963</u>	<u>3.992.908</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		2.383	2.363
Skuld við vörslufélag .....		15	15
Aðrar skuldir .....	14	12.148	4.612
<b>Skuldir samtals</b>		<u>14.546</u>	<u>6.990</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>3.986.417</b>	<b>3.985.918</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		23.505	24.143
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>169,60</u>	<u>165,10</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Katla Fund Global Value .....	743.359	18,6	792.193	19,8	Katla Fund
SSgA North America Enhanced Equity .....	706.960	17,7	704.838	17,7	State Street Global Advisors France
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	683.298	17,1	688.058	17,2	Stefnir - Erlend hlutabréf
Montanaro European Smaller Comp. ....	406.866	10,2	368.940	9,2	Montanaro Asset Management LTd
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	389.305	9,7	0	0,0	State Street Global Advisors France
JPMorgan Funds - Emerging Markets .....	287.629	7,2	0	0,0	JP Morgan Investment Management
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	280.952	7,0	257.513	6,4	Katla Fund
Findlay Park American Fund .....	188.068	4,7	738.110	18,5	Findlay Park American SM COS
Templeton Global Fund Class A .....	4.607	0,1	4.559	0,1	Templeton Global Advisors Limited
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	3.691.045	92,3	3.554.211	89,0	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS ....	96.850	2,4	92.150	2,3	db x-trackers LUX
iShares MSCI BRIC ETF .....	0	0,0	138.622	3,5	iShares MSCI BRIC ETF
iShares MSCI Japan ETF .....	0	0,0	191.671	4,8	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	96.850	2,4	422.443	10,6	
Fjárfestingar alls .....	3.787.895	94,7	3.976.654	99,6	
Reiðufé .....	25.348	0,6	13.463	0,3	
Aðrar eignir .....	187.720	4,7	2.791	0,1	
Eignir alls .....	4.000.963	100,0	3.992.908	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2017	%	31.12.2016	%	Lágmark	Hámark
<i>Verðbréfasjóðir og /eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum .....</i>	3.691.045	97,4	3.554.211	89,4	40	100
<i>Erlend hlutabréf .....</i>		0,0		0,0	0	50
<i>Kauphallarsjóðir sbr. 3. tl. 1. mgr. 30. gr. ...</i>	96.850	2,6	422.443	10,6	0	50
<i>Kauphallarsjóðir sbr. 2. mgr. 59. gr. ....</i>		0,0		0,0	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	3.787.895	100,0	3.976.654	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja í erlendra mynt .....		0,0		0,0	0	20
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum .....		0,0		0,0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum .....		0,0		0,0	0	20
Aðrir sjóðir en verðbæfa- og fjárfestingarsj. sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum skv. heimild 1. tl. 1. mgr. 54. gr. ....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	3.787.895	100,0	3.976.654	100,0		



# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2017	1.1.-30.6.2017	2016	2016
Katla Fund Global Value .....	0	( 74.180)	0	0
Findlay Park American Fund .....	0	( 579.316)	0	0
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	400.448	0	0	0
JPMorgan Funds - Emerging Markets .....	291.272	0	0	0
iShares MSCI Japan ETF .....	0	( 197.835)	0	0
iShares MSCI BRIC ETF .....	0	( 157.452)	0	0
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF .....	0	0	27.448	( 29.007)
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS .....	0	0	0	( 15.008)
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS .....	0	0	0	( 232.935)
	691.720	( 1.008.783)	27.448	( 276.950)

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

Sjóðurinn Eignaval - Erlent er sjóður sem fjárfestir í erlendum hlutabréfum. Áhersla er á að fjárfesta í sjóðum fremur en einstökum bréfum til að auka enn frekar áhættudreifingu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.
	30.6.2017	%	31.12.2016	%
N-Ameríka .....	2.136.372	56,4	2.400.479	60,4
Evrópa .....	742.428	19,6	665.412	16,7
Norðurlönd .....	321.971	8,5	290.453	7,3
Asía .....	306.820	8,1	477.322	12,0
Nýmarkaðir .....	280.304	7,4	142.987	3,6
Fjárfestingar alls .....	3.787.895	100,0	3.976.654	100,0

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2017	31.12.2016		
Katla Fund Global Value .....	743.359	792.193	( 48.834)	( 1,2%)
SSgA North America Enhanced Equity .....	706.960	704.838	2.121	0,1%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	683.298	688.058	( 4.760)	( 0,1%)
Montanaro European Smaller Comp. ....	406.866	368.940	37.926	0,9%
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	389.305	0	389.305	9,7%
JPMorgan Funds - Emerging Markets .....	287.629	0	287.629	7,2%
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	280.952	257.513	23.439	0,6%
Findlay Park American Fund .....	188.068	738.110	( 550.042)	( 13,7%)
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS .....	96.850	92.150	4.700	0,1%
Templeton Global Fund Class A .....	4.607	4.559	48	0,0%
Stærstu eignir (10) .....	3.787.895	3.646.361	141.534	3,5%
Aðrar eignir .....	213.068	346.547	( 133.479)	( 3,3%)
Heildareignir .....	4.000.963	3.992.908	8.055	0,2%

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	3.986.417	3.985.918	3.962.880	3.352.463
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	169,60	165,10	153,97	137,92

## 7. Ávöxtun.

	30.6.2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun .....	2,73%	7,23%	11,64%	13,86%



Fjárfestingarsjóðir

Skýringar með árshlutareikningi  
30. júní 2017

# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða. Stefni er dótturfélag Arion banka hf. og er A hluti árs hlutareiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Árs hlutareikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstrarfélagið sjálft og B hlutinn einstakir sjóðir rekstrarfélagsins.

### 2. Breytingar í starfsemi

Engar breytingar voru gerðar á reglum sjóðanna á tímabilinu. Áherslur í fjárfestingum og markmið með rekstrinum eru jafnframt óbreytt.

### 3. Grundvöllur reikningsskila

Árs hlutareikningur fjárfestingarsjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árs hlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum og í EUR fyrir EUR sjóði. Árs hlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árs hlutareikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

### 4. Mat og ákvarðanir

Við gerð árs hlutareikninga þurfa stjórnendur í samræmi við lög um ársreikninga að meta og taka ákvarðanir um mikilvæga liði árs hlutareikningsins, sem vegna eðlis síns eru háðir mati hverju sinni. Við matið er byggt á reynslu og ýmsum þeim þáttum sem taldir eru viðeigandi um mat þessara liða, sem ekki liggur fyrir með öðrum hætti. Breytingar samkvæmt þessu mati eru færðar á því tímabili sem þær eiga sér stað.

### 5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2017 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla í júnílok 2017:

	30.6.2017	31.12.2016
USD .....	101,67	112,56
EUR .....	116,24	119,07
GBP .....	132,19	138,96
DKK .....	15,60	15,98

### 6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í júlíbyrjun 2017. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

### 7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til og er miðað við virka vexti.

### 8. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru fjárfestingarsjóðir undanþegnir fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

## Skýringar, frh.:

### 9. Umsýslupóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. umsýslupóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu ásamt því að greiða vörslupóknun til Arion banka hf. Auk umsýslupóknunar greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í póknun rekstrarfélagsins s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, endurskoðunar, lögfræðikostnaðar og póst og pappírskostnað. Umsýslupóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- póknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15 .....	1,71%	0,10%
Stefnir - Eignastýringarsjóður .....	1,45%	0,10%
Eignaval A .....	0,65%	0,05%
Eignaval B .....	0,65%	0,05%
Eignaval C .....	0,65%	0,05%
Eignaval - Hlutabréf .....	1,35%	0,05%
Stefnir - Samval .....	1,45%	0,10%
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	0,35%	0,02%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	1,00%	0,10%
Eignaval Erlent .....	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri póknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

### 10. Fjárfestingar

#### a. Skuldabréf

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hluta af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga.

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í júnílok 2017.

Skuldabréf, þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er metið á annan hátt en hér að ofan eða út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value). Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtufæri. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2017.

#### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2017. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

#### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2017. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2017 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

## Skýringar, frh.:

---

### 10. Fjárfestingar, frh.

#### d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2017.

#### e. Afleiður

Afleiður eru fjármálasamningar, þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, nafnverðsfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna, sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvirka gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirka vaxtasamninga. Afleiður eru upphaflega færðar á gangvirði á þeim degi sem afleiðusamningur er gerður og eftir það á gangvirði hverju sinni. Gangvirði miðast við markaðsverð á virkum mörkuðum og tekur tillit til nýlegra markaðsviðskipta og viðurkenndra matsaðferða, sem meðal annars eru afvöxtuð sjóðsflæðislíkön og virðislíkön valréttarsamninga eftir því sem við á.

### 11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

### 12. Innleystar eignir

Sjóðir hafa leyst til sín eignir í kjölfar nauðasamninga vegna uppgjöra við útgefendur verðbréfa. Þær eignir sem verðbréfasjóðir hafa leyst til sín eru hlutabréf í viðkomandi fyrirtækjum eða þá öðrum sem stofnuð hafa verið í kjölfar fjárhagslegrar endurskipulagningar. Eignir þessar eru óskráðar og því metnar af verðmatsnefnd á ætluðu markaðsvirði.

### 13. Aðrar eignir

Til annarra eigna teljast óframkomin og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til lækkunar við gengisútreikning til annarra eigna.

### 14. Aðrar skuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til lækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði er fjárfestingarsjóðum heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðanna. Fjárfestingarsjóðirnir hafa ekki tekið lán til þessa.

### 15. Skattamál

Fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum teljast til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

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

### 16. Stofnun og slit sjóða

Sjóðurinn Stefmir - Eignastýringarsjóður var sameinaður sjóðnum Stefmir - Samvali í maí s.l. Sjóðurinn Stefmir - Sparifjár sjóður var stofnaður á tímabilinu og tekur til starfa í ágúst. Engar aðrar breytingar voru gerðar á tímabilinu hvað varðar stofnun eða slit sjóða.