



Ársreikningur 2018

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Áritun óháðra endurskoðenda	7
Rekstrarreikningur	9
Efnahagsreikningur	10
Sjóðstreymisyfirlit	11
Skýringar	12
Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2019	18
Ársreikningur Verðbréfasjóða	23
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	24
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	25
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	31
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður	37
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	42
Stefnir - Kjarabréf	48
Stefnir - Scandinavian Fund	53
Skýringar með ársreikningi verðbréfasjóða	60

Efnisyfirlit, frh.

Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	65
Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða	66
Stefnir - ÍS 15	67
Eignaval A	73
Eignaval B	80
Eignaval C	88
Eignaval - Hlutabréf	96
Stefnir - Samval	103
Stefnir - Lausafjársgjöldur	111
Stefnir - Skuldabréfaval	119
Stefnir - Sparifjársgjöldur	126
Eignaval - Erlent	134
Skýringar með ársreikningi fjárfestingarsjóða	140

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 um 331 milljarð króna í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti ársreiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

Ársreikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur ársreikning Stefnis hf. og B-hluta sem inniheldur ársreikning verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Starfsemi á árinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 897,1 milljón króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam tæpum 2,8 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 74,2% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins á árinu 2018.

Aðalfundur Stefnis fór fram 14. mars 2018 og þar var tekin ákvörðun um 1.350 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. Stjórn Stefnis starfrækir tvær undirnefndir, endurskoðunar- og áhættunefnd og starfskjaranefnd.

Eignir í virkri stýringu lækkuðu á árinu um tæpa 16 milljarða króna eða úr tæpum 347 milljörðum króna í nær 331 milljarða króna. Munar þar mestu um útgreiðslur úr sérhæfðum afurðum í tengslum við lok fjárfestingarverkefna, innlausna í fjárfestingarsjóðunum Stefni ÍS-15 og Stefni - Lausafjarsjóði. Dreifing eignaflokka í stýringu er góð og tekjusatsetning félagsins í samræmi við markmið stjórnar.

Á árinu hlaut félagið viðurkenningu fagfjárfestingarfélag landsins á sviði skuldabréfa annað árið í röð. Verðlaunin eru viðurkenning á starfsemi eignastýringarfyrtækja sem náð hafa miklum árangri í starfi sínu þrátt fyrir áskoranir í síbreytilegu rekstrarumhverfi. Við veitingu verðlaunanna til Stefnis var m.a. horft til þátta er snúa að langtíma árangri, áhættustýringu og innri stjórnarháttum.

Verðtryggðar afurðir Stefnis nutu mestrar hylli fjárfesta á árinu 2018. Það sést bersýnilega á fjárfestingarsjóðnum Stefni – Skuldabréfavalí sem inniheldur skuldabréf útgefin af fjölbreyttum útgefendum sem stækkaði úr 2,2 ma. króna í 7 ma. króna á árinu. Eignir sjóðsins voru við lok ársins 83% verðtryggðar. Ávöxtun skuldabréfasjóða Stefnis var með ágætum á árinu og styður vel við val World Finance Magazine á bestu eignastýringu á sviði skuldabréfa á Íslandi. Ríkisskuldabréfavísitala Stefnis hækkaði um tæp 7% árið 2018.

Vísitala innlendra hlutabréfa að teknu tilliti til arðgreiðslna endaði árið svo til óbreytt. Erlendir hlutabréfamarkaðir fóru vel af stað í upphafi árs en áttu svo versta fjórða ársfjórðung frá árinu 2009 og lækkaði heimsvísitala hlutabréfa um rúm 11% þegar upp var staðið. Ávöxtun sjóða Stefnis endurspeglar fyrrnefndar breytingar á mörkuðum og af þessu er ljóst að blandaðir sjóðir Stefnis sem innihéldu hlutfallslega meira af skuldabréfum og þá sérstaklega verðtryggðum skiluðu betri árangri en þeir sem innihalda hærra hlutfall hlutabréfa.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Stefnir hefur á síðastliðnum árum lagt mikla áherslu á framtaksfjárfestingar og sérhæfðar afurðir. Þörfin fyrir fjölbreytta fjárfestingarkosti er augljós og hafa afurðir Stefnis mætt þessari eftirspurn með ábyrgum fjárfestingarkostum sem henta eignasöfnum fagfjárfesta. Stefnir rekur og stýrir bæði innlendum og erlendum framtakssjóðum og eru lífeyrissjóðir, tryggingafélög og önnur fjármálafyrirtæki helstu eigendur sjóðanna. Á árinu var Festi selt N1. og lauk þar árangursríkri aðkomu SF V, félags í rekstri Stefni, að Festi. Söluverðið var greitt með reiðufé og hlutbréfum í N1. Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn III keypti hlut í stál og vélsmiðjunni Hamri og apótekum Lyfju. Nýr fasteignasjóður Stefnis SRL sem keypti fasteignapróunarfélagið Landey mun á komandi árum vinna að uppbyggingu og þróun fasteignasafns Landeyjar.

Stjórn Stefnis hefur gert tillögu til aðalfundar um arðgreiðslu vegna ársins 2018 að upphæð 1.070 m. króna. Stjórn hefur heimild til að leggja frekari tillögur um arðgreiðslu til hluthafafundar og útilokar ekki að til frekari arðgreiðslna komi síðar á árinu.

Ófjárhagslegar upplýsingar, ábyrgar fjárfestingar, stjórnarhættir og áhættustýring

Hlutverk Stefnis er að stýra fjármunum í eigu viðskiptavina með hagsmuni þeirra að leiðarljósi. Ábyrgir, fjölbreyttir fjárfestingarkostir og ítarleg upplýsingagjöf eru lykilatriði í framkvæmd og sýnileika þeirrar samfélagslegu ábyrgðar sem Stefnir vill sýna. Með því að taka tillit til umhverfismála, félagslegra þátta og góðra stjórnarháttanna teljum við að við getum haft jákvæð áhrif á samfélag okkar, eigendur í sjóðum og aðra haghafa til góðs. Stjórn Stefnis setti stefnu um ábyrgar fjárfestingar sjóða Stefnis í desember 2018 og verður hún innleidd í starfsemi félagsins á árinu 2019. Ófjárhagsleg upplýsingagjöf skv. 66. gr. d. laga nr. 3/2006 er sett fram á samstæðugrundvelli, sbr. 3. og 4. mgr. sömu greinar. Um þetta vísast til ársskýrslu Arion banka hf. fyrir árið 2018.

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstöðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn Stefnis hefur kortlagt áhættur í rekstrarumhverfi Stefnis. Greining og mæling á þeim áhættum sem félagið getur staðið frammi fyrir hefur verið gerð með skipulögðum hætti og er stjórn kynnt álit áhættustýringar og innra eftirlits með reglulegum skýrslum. Aðgerðir til stýringar og mildunar mögulegra áhættuþátta eru mikilvægar rekstraröryggi félagsins. Stjórn Stefnis setti áhættustýringarstefnu á grundvelli reglugerðar 471/2014 og tekur hún til áhættu eigna og eignasafna verðbréfa- og fjárfestingarsjóða í rekstri félagsins. Áhættuvilji félagsins hefur verið skilgreindur og fylgist stjórn Stefnis með lykilmælikvörðum í rekstri félagsins með reglubundnum hætti.

Stjórn Stefnis hefur tileinkað sér góða stjórnarhætti og hefur einsett sér að stuðla að og styðja við ábyrga hegðun og fyrirtækjamenningu innan Stefnis til hagsbóta fyrir alla hagsmunaaðila félagsins.

Stefnir er „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“ að mati Rannsóknarmiðstöðvar um stjórnarhætti og hefur verið frá árinu 2012. Stöðugt er unnið að viðhaldi og þróun stjórnarháttanna hjá félaginu og er regluleg endurnýjun viðurkenningarinnar liður í því ferli.

Framtíðarhorfur

Rekstur sjóðastýringarfyrirtækja er háður ýmsum breytingum í ytra umhverfi. Þegar horft er til framtíðar má segja að ýmsir þættir rekstrarumhverfis séu jákvæðir, en einnig eru aðrir þættir sem gætu haft áhrif til hins verra. Meðal jákvæðra þátta má nefna sterka stöðu landsins þegar horft er til helstu hagrænna mælikvarða, aldursamsetning þjóðarinnar og fyrirsjáanlegur vöxtur í sparnaði í gegnum lífeyriskerfi. Félagið býr við sibreytilegt lagaumhverfi sem haft getur veruleg áhrif á rekstrarskilyrði. Framundan eru ýmsar breytingar á löggjöf og má þar einna helst nefna nýja löggjöf um fagfjárfestastjóði (AIFMD) auk löggjafar á sviði verðbréfavíðskipta (MiFID II). Fyrirsjáanleiki slíkra breytinga er nokkur, þar sem um samevrópskt regluverk er að ræða, sem hefur verið innleitt í öðrum löndum eftir langan undirbúningstíma.

Fækkun lífeyrissjóða ásamt innhýsingu eignastýringar hefur haft áhrif á sjóðastýringarmarkað á Íslandi og gera má ráð fyrir að svo verði um hríð, einkum í hefðbundnum sjóðum. Af öðrum breytingum framundan má nefna tilkomu nýrra samkeppnisaðila á fjármálamarkaði, svokölluð fjártæknifyrirtæki (e. Fintech). Gera má ráð fyrir að tilkoma þessara fyrirtækja muni auka samkeppni og setja þrýsting á þóknarir í margvíslegri fjármálaþjónustu. Margar þessara breytinga kalla á aukinn kostnað, starfsfólk með nýja þekkingu og breytingar á viðskiptaferlum og þjónustu. Stefnir hefur á síðasta áratug sýnt fram á aðlögunarhæfni til að mæta gjörbreyttu viðskiptaumhverfi og nýtur auk þess góðs af stærðarhagkvæmni í rekstri. Framtíðarhorfur eru metnar nokkuð góðar þrátt fyrir margvíslega óvissuþætti í rekstrarumhverfi.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 31. desember 2018 með undirritun sinni.

Reykjavík, 11. febrúar 2019.

Í stjórn félagsins:

Haraldur Rudolfsson
Johanna L. Álfsson
Ragnm. Söfn.

Framkvæmdastjóri:

Eldi Hauðsson

Áritun óháðra endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefns hf. fyrir árið 2018. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2018, efnahag þeirra 31. desember 2018 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2018, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða.

Grundvöllur fyrir álit

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt þeim stöðlum er nánar lýst í kaflanum um ábyrgð endurskoðanda hér að neðan. Við erum óháð Stefni hf. í samræmi við settar siðareglur fyrir endurskoðendur á Íslandi og höfum við uppfyllt ákvæði þeirra. Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Aðrar upplýsingar

Stjórnendur bera ábyrgð á öðrum upplýsingum. Aðrar upplýsingar samanstanda af skýrslu stjórnar og stjórnarháttayfirlýsingu.

Álit okkar á ársreikningnum nær ekki yfir aðrar upplýsingar og við gefum ekkert form af staðfestingum eða ályktunum vegna þeirra ef frá er talin sú staðfesting varðandi skýrslu stjórnar sem fram kemur hér að neðan.

Í tengslum við endurskoðun okkar berum við ábyrgð á að lesa framangreindar aðrar upplýsingar og skoða hvort þær séu í verulegu ósamræmi við ársreikninginn eða þekkingu okkar sem við höfum aflað við endurskoðunina eða virðast að öðru leyti innifela verulegar skekkjur. Ef við komumst að þeirri niðurstöðu, byggt á þeirri vinnu sem við höfum framkvæmt, að það séu verulegar skekkjur í öðrum upplýsingum ber okkur að skýra frá því. Það er ekkert sem við þurfum að skýra frá hvað þetta varðar.

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

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Stjórn og framkvæmdastjóri eru einnig ábyrg fyrir því innra eftirliti sem nauðsynlegt er varðandi gerð og framsetningu ársreikningsins, þannig að hann sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Við gerð ársreikningsins eru stjórn og framkvæmdastjóri ábyrg fyrir því að meta rekstrarhæfi Stefns hf. Ef við á, skulu stjórn og framkvæmdastjóri setja fram viðeigandi skýringar um rekstrarhæfi og hvers vegna þau ákváðu að beita forsendunni um rekstrarhæfi við gerð og framsetningu ársreikningsins, nema stjórn og framkvæmdastjóri hafi ákveðið að leysa félagið upp eða hætta starfsemi, eða hafi enga aðra raunhæfa möguleika.

Stjórn og endurskoðunar- og áhættunefnd skulu hafa eftirlit með gerð og framsetningu ársreikningsins.

Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka og að gefa út áritun sem felur í sér álit okkar.

Áritun óháðra endurskoðenda, frh.

Nægjanlega vissa er þó ekki trygging þess að endurskoðun framkvæmd í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni uppgötva allar verulegar skekkjur séu þær til staðar. Skekkjur geta orðið vegna mistaka eða sviksemi og eru álitnar verulegar ef þær gætu haft áhrif á fjárhagslega ákvarðanatöku notenda ársreikningsins, einar og sér eða samanlagðar.

Endurskoðun okkar í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla byggir á faglegri dómgreind og beitum við gagnrýnni hugsun við endurskoðunina. Við framkvæmum einnig eftirfarandi:

- Greinum og metum hættuna á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna mistaka eða sviksemi, hönnum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeim hættum og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, skjalafals, misvísandi framsetningu ársreiknings, að einhverju sé viljandi sleppt eða að farið sé framhjá innri eftirlitsaðgerðum.
- Öflum skilnings á innra eftirliti, sem snertir endurskoðunina, í þeim tilgangi að hanna viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki í þeim tilgangi að veita álit á virkni innra eftirlits félagsins.
- Metum hvort reikningsskilaaðferðir sem notaðar eru, og tengdar skýringar, séu viðeigandi og hvort reikningshaldslegt mat stjórnenda sé raunhæft.
- Ályktum um notkun stjórnenda á forsendunni um rekstrarhæfi og metum á grundvelli endurskoðunarinnar hvort verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi eða hvort aðstæður séu til staðar sem gætu valdið verulegum efasemdum um rekstrarhæfi. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins í áritun okkar. Ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi þurfum við að vika frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Engu að síður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni valdið óvissu um rekstrarhæfi félagsins.
- Metum í heild sinni hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum, metum framsetningu, uppbyggingu, innihald og þar með talið skýringar við ársreikninginn með tilliti til glöggrar myndar.

Okkur ber skylda til að upplýsa stjórn og endurskoðunar- og áhættunefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem komu upp í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega anmarka á innra eftirlit sem komu fram í endurskoðuninni, ef við á.

Við höfum einnig lýst því yfir við stjórn og endurskoðunar- og áhættunefnd að við höfum uppfyllt skyldur siðareglna um óhæði og höfum miðlað til þeirra upplýsingum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega haft áhrif á óhæði okkar og þar sem viðeigandi er, hvaða varnir við höfum sett til að tryggja óhæði okkar.

Reykjavík, 11. febrúar 2019.

Deloitte ehf.

Páll Grétar Steingrímsson
Endurskoðandi

Pétur Hansson
Endurskoðandi

Rekstrarreikningur 2018

	Skýr.	2018	2017
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	2.253.977	3.149.894
Fjármunatekjur	10	61.899	162.977
		<u>2.315.876</u>	<u>3.312.871</u>
		Heildartekjur	
Fjármagnsgjöld	10	(112)	(42)
		<u>2.315.764</u>	<u>3.312.829</u>
		Hreinar rekstrartekjur	
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	604.023	611.814
Vörsluþóknun		223.200	208.200
Annar rekstrarkostnaður		374.717	348.705
		<u>1.201.940</u>	<u>1.168.719</u>
		Rekstrargjöld	
Hagnaður fyrir tekjuskatt		1.113.824	2.144.110
Tekjuskattur	12	(216.678)	(464.418)
Hagnaður	16	<u>897.146</u>	<u>1.679.692</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		2.031.101	2.690.922
Verðbréf með föstum tekjum		20.916	41.524
Verðbréf samtals	5, 13	<u>2.052.017</u>	<u>2.732.446</u>
Krafa á móðurfélag		8.476	48.434
Viðskiptakröfur	7	<u>1.274.371</u>	<u>1.289.545</u>
Kröfur samtals		<u>1.282.847</u>	<u>1.337.979</u>
Aðrar eignir		50.644	56.583
Handbært fé	8	<u>160.014</u>	<u>34.722</u>
Aðrar eignir samtals		<u>210.658</u>	<u>91.305</u>
Eignir samtals		<u><u>3.545.522</u></u>	<u><u>4.161.730</u></u>
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Gangvirðisreikningur		40.697	75.476
Óráðstafað eigið fé		<u>2.690.349</u>	<u>3.108.424</u>
Eigið fé samtals	16	<u>2.785.421</u>	<u>3.238.275</u>
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		47.752	53.558
Viðskiptaskuldir		5.314	5.740
Aðrar skammtímaskuldir		487.281	425.902
Skattskuld	17	<u>199.708</u>	<u>435.178</u>
Tekjuskattsskuldbinding		<u>20.046</u>	<u>3.077</u>
Skuldir samtals		<u>760.101</u>	<u>923.455</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>3.545.522</u></u>	<u><u>4.161.730</u></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

Ársreikningur 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 kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Ársreikningur 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.

Ársreikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem tóku gildi 1. janúar 2016.

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 þóknarir

Félagið fær eignastýringarþóknun fyrir rekstur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóða 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 þóknarir.

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 ársins. Skráð hlutdeildarskírteini eru eignfærð á markaðsverði í lok ársins.

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 ársins.

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 ársins.

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 ársins.

Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 810 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	806.483	67	3.106	153
Skuldir	0	0	0	0
Nettó staða 31.12.2018	806.483	67	3.106	153
Nettó staða 31.12.2017	651.631	53	26.171	148
Gengi ISK 31.12.2018	133,20	116,34	148,27	
Gengi ISK 31.12.2017	124,52	103,70	140,16	

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign/-skuldbinding

Útreikningur frestaðrar tekjuskattseignar/-skuldbindingar byggist á mismuni efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi 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 kröfum og myntgengismunar sem dreift er á þrjú ár í samræmi við skattalög.

10. Hreinar fjármunatekjur

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:

	2018	2017
Verðbreytingar verðbréfaeignar	2.012	134.203
Arðstekjur	580	0
Myntgengismunur	45.220	15.690
Vaxtatekjur	14.104	13.084
Vaxtagjöld	(129)	(42)
Hreinar fjármunatekjur	61.787	162.935

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun	469.033	474.557
Launatengd gjöld	134.990	137.257
Laun og tengd gjöld samtals	604.023	611.814
Fjöldi starfsmanna í lok ársins.	21	18
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu.	21	19

Skýringar, frh.:

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál, frh.	2018	2017
Laun og hlunnindi stjórnenda félagsins greinast þannig:		
Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri	40.177	36.001
Hrund Rudolfsdóttir, formaður stjórnar	7.855	7.290
Kristján Jóhannsson, varaformaður stjórnar	4.405	4.150
Jökull H. Úlfsson, meðstjórnandi	2.243	4.150
Ragnhildur Sophusdóttir, meðstjórnandi	1.685	3.140
Þórður Sverrisson, meðstjórnandi	5.600	5.160
Laun og hlunnindi samtals	<u>61.965</u>	<u>59.891</u>

Laun fimm lykilstjórnenda námu samtals 134,2 milljónum kr. á árinu (112,6 milljónir kr. fyrir fimm lykilstjórnendur árið 2017). Laun eins fulltrúa utan stjórnar í endurskoðunarnefnd námu samtals 1,0 milljón kr. (1,0 milljón kr. fyrir einn fulltrúa árið 2017).

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 700/2011 og eru þær staðfestar af FME. Á árinu 2018 voru gjaldfærðar 64,4 milljónir kr. (84,4 milljónir kr. árið 2017) vegna kaupaukakerfis að launatengdum gjöldum meðtöldum. Greiðslu 40% kaupaukans er frestað um þrjú ár nemi hann hærrí fjárhæð en 10% af ársláunum starfsmanns án kaupauka í samræmi við reglur FME. Í lok árs var uppsöfnuð skuldbinding frá árinu 2015 vegna kaupaukakerfis 155,6 milljónir kr. (160,4 milljónir kr. í árslok 2017).

12. Tekjuskattur	2018	2017
Tekjuskattur til greiðslu	199.708	435.178
Leiðrétting frá fyrra ári	0	(14.197)
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	16.970	43.437
Tekjuskattur samtals	<u>216.678</u>	<u>464.418</u>

13. Verðbréf	31.12.2018	31.12.2017
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum rekrum af Stefni hf.	1.921.062	2.559.453
Eignarhlutir í fjárfestingarfélagum	110.035	115.801
Eignarhlutir í hlutafélögum	4	15.668
	<u>2.031.101</u>	<u>2.690.922</u>
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:		
Útgefin af opinberum aðilum	4.505	5.802
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum	1.705	2.159
Útgefin af öðrum	14.706	33.563
	<u>20.916</u>	<u>41.524</u>
Verðbréf samtals	<u>2.052.017</u>	<u>2.732.446</u>

Skýringar, frh.:

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 árinu. Viðskipti við tengda aðila eru á grundvelli þjónustusamninga og eru verðlögð eins og um ótengda aðila væri að ræða.

Viðskipti við tengda aðila 2018.

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	165.171	540.209	220.418	47.752
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.639.780	0	331.377	0
	<u>1.804.951</u>	<u>540.209</u>	<u>551.795</u>	<u>47.752</u>

Viðskipti við tengda aðila 2017.

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	165.773	500.762	139.061	53.558
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.939.948	0	355.349	0
	<u>2.105.721</u>	<u>500.762</u>	<u>494.410</u>	<u>53.558</u>

15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 331 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 347 milljarða króna í lok árs 2017.

16. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins er 43,5 milljónir kr. í lok ársins og er óbreytt frá árslokum 2017 þar sem hver hlutur nemur 1 krónu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðisreikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2017	43.500	10.875	33.818	2.360.390	2.448.583
Greiddur arður	0	0	0	(890.000)	(890.000)
Hagnaður	0	0	0	1.679.692	1.679.692
Gangvirðisreikningur	0	0	41.658	(41.658)	0
Eigið fé 31.12.2017	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>75.476</u>	<u>3.108.424</u>	<u>3.238.275</u>
Eigið fé 1.1.2018	43.500	10.875	75.476	3.108.424	3.238.275
Greiddur arður	0	0	0	(1.350.000)	(1.350.000)
Hagnaður	0	0	0	897.146	897.146
Gangvirðisreikningur	0	0	(34.779)	34.779	0
Eigið fé 31.12.2018	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>40.697</u>	<u>2.690.349</u>	<u>2.785.421</u>

Samkvæmt lögum um ársreikninga nr. 3/2006 skal færa matsbreytingar á fjármálgerningum tilgreindum á gangvirði, að teknu tilliti til skattaáhrifa eftir því sem við á, við upphaflega skráningu af óráðstöfuðu eigin fé á gangvirðisreikning meðal eigin fjár. Óheimilt er að úthluta arði af slíkum gangvirðisreikningi. 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 er reiknuð sem hlutfall hagnaðar eftir skatta og meðalstöðu eigna á árinu skv. efnahagsreikningi. Arðsemi eigna nam 23,3% fyrir árið 2018. Arðsemi eigna félagsins fyrir árið 2017 nam 45,4%.

Skýringar, frh.:

16. Eigið fé, frh.

d. Eigið fé í lok árs er 2.785 milljónir kr. eða 78,6 % af niðurstöðu efnahagsreiknings.

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 74,2% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum.

Hlutfallið reiknast þannig:

	31.12.2018	31.12.2017
Heildar eigið fé	2.785.421	3.238.275
Eiginfjárgrunnur	2.785.421	3.238.275
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	235.530	265.465
Markaðsáhætta	64.785	54.240
Eiginfjárfkrafa samtals	300.315	319.705
Eiginfjárfkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað	300.485	292.180
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall	74,2%	81,0%

17. Tekjuskattseign (-skuld)

31.12.2018

31.12.2017

Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:

Tekjuskattseign (-skuld) í ársbyrjun	(438.255)	(148.777)
Reiknaður tekjuskattur	(216.678)	(464.418)
Greiddur tekjuskattur	435.179	174.940
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	(219.754)	(438.255)

Tekjuskattseign (-skuld) skiptist þannig:

Tekjuskattur til greiðslu	(199.708)	(435.178)
Frestuð tekjuskattseign(skuld)	(20.046)	(3.077)
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	(219.754)	(438.255)

Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:

Frestun gengishagnaðar	(7.075)	4.862
Varúðarniðurfærsla	(12.811)	(12.956)
Aðrir liðir	(160)	5.017
Frestuð tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	(20.046)	(3.077)

Skattsskuld skiptist þannig á milli liða:

Reiknaður tekjuskattur	199.708	435.178
Skattsskuld í lok ársins	199.708	435.178

Skýringar, frh.:

18. Eignarhald sundurliðast þannig:	31.12.2018	31.12.2017
Hluthafar Stefnis hf. sem eiga meira en 1% hlut greinast þannig:		
Arion banki hf.	99,93%	99,93%
<i>Hluthafar Arion banka:</i>		
<i>Kaupskil ehf.</i>	<i>32,70%</i>	<i>55,57%</i>
<i>Taconic Capital Advisors</i>	<i>10,00%</i>	<i>9,99%</i>
<i>Arion banki hf.</i>	<i>9,30%</i>	<i>9,50%</i>
<i>Attestor Capital</i>	<i>7,40%</i>	<i>12,44%</i>
<i>Och Ziff Capital management</i>	<i>6,60%</i>	<i>6,58%</i>
<i>Goldman Sachs funds</i>	<i>3,50%</i>	<i>3,37%</i>
<i>Eaton Vance funds</i>	<i>3,30%</i>	-
<i>Lansdowne funds</i>	<i>2,90%</i>	-
<i>Gildi lífeyrissjóður</i>	<i>2,50%</i>	-
<i>Milton Asset Management funds</i>	<i>1,40%</i>	-
<i>Artemis</i>	<i>1,20%</i>	-
<i>MainFirstBank AG</i>	<i>1,00%</i>	-
<i>Deutsche Asset & Wealth Management</i>	<i>1,00%</i>	-
<i>Aðrir</i>	<i>17,20%</i>	<i>2,55%</i>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2019

Með þessari yfirlýsingu um stjórnarhætti Stefnis hf. (Stefnir) er félagið að fylgja þeim kröfum sem koma fram í viðurkenndum leiðbeiningum sem eru til staðar á þeim tíma sem ársreikningur þessi er samþykktur af stjórn félagsins og ákvæðum 19. gr. laga nr. 161/2002, sbr. 12. gr. laga 75/2010. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja, 5. útgáfa, útgefnar af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og Nasdaq OMX Iceland hf. og meginreglur G20/OECD um stjórnarhætti fyrirtækja frá 2015 voru sérstaklega hafðar til hliðsjónar þegar yfirlýsing um stjórnarhætti Stefnis var samin. Báðar heimildir má nálgast á heimasíðu Stefnis.

Stefnir var á árinu 2012 fyrst íslenskra fyrirtækja til að hljóta viðurkenninguna „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands að undangenginni ítarlegri úttekt endurskoðunarfirmisins KPMG. Stefnir hefur hlotið endurnýjun viðurkenningarinnar með reglubundnum hætti og er eins og áður til fyrirmyndar á Íslandi þegar kemur að góðum stjórnarháttum.

Stjórn Stefnis telur góða stjórnarhætti vera veigamikinn þátt í árangri Stefnis sem leiðandi sjóðastýringarfyrirtækis á Íslandi. Stjórnarhættir sjá fyrirtækjum fyrir ramma þar sem markmið eru skilgreind, hvaða tól skulu notuð til að ná þeim markmiðum og hvernig árangur markmiðanna er mældur. Góðir stjórnarhættir eiga að stuðla að réttum hvötum stjórnar og stjórnenda til að sækja þau tækifæri sem þjóna hagsmunum fyrirtækisins, hluthafa og almennings, jafnframt því sem góðir stjórnarhættir auðvelda einnig stjórn að sinna eftirlitshlutverki sínu á skilvirkan hátt.

Stefnir er sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki skv. lögum 161/2002. Félagið rekur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestastjóði skv. lögum 128/2011. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu, sbr. 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins með um 331 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir hefur á að skipa 21 starfsmanni með mikla reynslu af starfi á fjármálamörkuðum.

Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. Félagið er að fullu í eigu bankans og tengdra félaga. Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis er liður í að stuðla að opnum og traustum samskiptum stjórnar, hluthafa og annarra hagaðila en þá má m.a. skilgreina sem; hlutdeildarskírteinishafa í sjóðum sem Stefnir rekur, aðila sem þjónusta og koma að rekstri Stefnis, starfsmenn, auk almennings.

Starfsemi félagsins eru settar skorður af hálfu löggjafans. Um starfsemina gilda m.a. lög um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og lög um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði nr. 128/2011. Stefnir sætir eftirliti FME skv. lögum númer 87/1998.

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn endurskoðaði áhættustefnu félagsins í lok árs 2018 og er nú sérstök áhersla lögð á lágmörkun orðsporsáhættu. Stefnan er svo hljóðandi:

„Stjórn Stefnis er meðvituð um að áhættustýring og innra eftirlit eru ein af megin stoðum ábyrgs sjóðareksturs. Með því að setja fram skýra áhættustefnu vill stjórnin ýta undir og styðja við fyrirtækjamenningu innan Stefnis, sem einkennist af ríkri áhættuvitund. Jafnframt er tilgangurinn að koma skýrum skilaboðum til allra hagaðila félagsins.

Öll rekstartengd áhætta innan Stefnis er greind reglubundið og metin. Félagið hefur komið sér upp tækjum og tólum til að fylgjast með og skila greiningu á viðkomandi áhættuþáttum. Sérstök áhersla er lögð á lágmörkun orðsporsáhættu félagsins til hagsbóta fyrir alla haghafa. Félagið býr jafnframt yfir stjórnartækjum, sem samanstanda af reglum, ferlum og kerfum, sem bæði sinna innra eftirliti og draga úr einstökum áhættuþáttum. Stefnir hefur auk þess komið sér upp ferlum sem miða að því að viðhalda óskertri starfsemi og þjónustu, þrátt fyrir umtalsverðar rekstrartruflanir. Með vonduðum innri stjórnarháttum vill stjórnin tryggja að innri ferlar og áhættustýringarkerfi séu innleidd á öllum sviðum starfsemi Stefnis.“

Áhættuvilji félagsins hefur verið skilgreindur og var sú vinna byggð á alþjóðlegum fyrirmyndum sem aðlagðar voru að íslenskum aðstæðum og félaginu. Endurskoðunar- og áhættunefnd félagsins tók þátt í undirbúningsvinnu við skilgreiningu á áhættuviljanum og þolmörkum hans. Stjórn Stefnis tekur árlega áhættuvilja félagsins til endurskoðunar með tilliti til breytinga í innra og ytra umhverfi félagsins.

Regluvörslu, innri endurskoðun og áhættustýringu að hluta er útvistað til Arion banka með leyfi FME. Forstöðumenn viðkomandi sviða kynna reglulega niðurstöður úttekta fyrir stjórn Stefnis og endurskoðunar- og áhættunefnd. Innra eftirlit og áhættustjórnun er í höndum umsjónarmanns áhættustýringar sem tilheyrir rekstrarteymi félagsins. Allar eftirlitsaðgerðir eru skjalaðar, farið er yfir þær með reglubundnum hætti innan teymisins og er endurskoðunar- og áhættunefnd kynnt framvinda eftirlitsaðgerðanna.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2019, frh.:

Uppbygging og skipulag innri stjórnarháttanna eru lykilþættir í að stuðla að skilvirkri stjórn félagsins, aðskilnaði starfa og til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra. Innri stjórnarháttir Stefnis hafa verið metnir með tilliti til leiðbeinandi tilmæla nr. 1/2016 og telur stjórn að félagið starfi eftir þeim viðmiðum sem þar eru sett fram sem besta framkvæmd varðandi innri stjórnarhátti.

Reikningsskil félagsins eru í höndum fjármálasviðs Arion banka, en Stefnir hefur fengið leyfi FME fyrir útvistun til sviðsins. Arion banki er jafnframt vörslufyrirtæki Stefnis og eru gengisútreikningar sjóða í rekstri Stefnis í höndum bankans. Endurskoðunar- og áhættunefnd tekur uppgjör félagsins til skoðunar og fær álit ytri endurskoðanda á hálfárs- og ársuppgjörum Stefnis og þeirra sjóða sem Stefnir rekur. Skýrslugjöf til stjórnar vegna reikningsskila er í höndum nefndarinnar en stjórn hittir einnig ytri endurskoðendur félagsins, Deloitte.

Kennisetningar Stefnis hafa verið mikilvægt leiðarljós fyrir starfsmenn og stjórn í daglegum störfum sem unnu sameiginlega að skilgreiningu þeirra.

Fyrsta kennisetning Stefnis er „árangur í krafti kunnáttu“ en það lýsir því að styrkur okkar felst í öflugri samsetningu þekkingar, reynslu, faglegra stjórnunarháttanna og faglegrar stýringar sjóða. Vönduð vinnubrögð, ábyrgð og áreiðanleiki leggja grunn að árangri til langframa. Þannig stöndum við traustan vörð um hagsmuni viðskiptavina.

Önnur kennisetning Stefnis er „metnaður til að skara fram úr“ og lýsir það því að við erum framsækin, áræðin og kraftmikil og förum hiklaust nýjar leiðir að settu marki. Frjó hugsun, metnaður og fjárhagslegt bolmagn leggja grunn að forystu okkar í þróun nýrra fjármálaafurða. Þannig sköpum við mikilvæg sóknarfæri til að skara framúr í þágu viðskiptavina.

Þriðja og síðasta kennisetning Stefnis er „stöndum saman í sterku liði“ lýsir því að verklag okkar einkennist af skýrt mótaðri teymisvinnu, gagnkvæmri virðingu og góðum liðsanda þar sem við styðjum hvert annað í starfi. Við erum þekkt fyrir vel ígrundaðar ákvarðanir sem við endurskoðum markvisst og metum á nýjum forsendum. Þannig háværkum við samvirkni öflugrar liðsheildar til að tryggja viðskiptavinum afburða þjónustu.

Stjórn samþykkti síðareglur á árinu sem sem endurspeglar þau siðferðisviðmið sem stjórn og starfsmenn vinna eftir en önnur viðmið um sama efni má einnig finna í ráðningarsamningum, stefnu um hagsmunaárekstra og starfsreglum stjórnar.

Félagið hefur ekki formlega stefnu um samfélagslega ábyrgð en stjórn Stefnis hefur í stefnumótun sinni og skilgreiningu á hlutverki sínu lagt áherslu á mikilvægi þess að hagsmunir viðskiptavina, eigenda, starfsmanna og þjóðfélagsins í heild séu hafðir að leiðarljósi við stýringu sjóða og rekstur félagsins. Stefnir er aðili að PRI (e. Principles for Responsible Investment) og skuldbindur sig þannig til að veita upplýsingar um hvernig tekið er tillit til umhverfisþátta, félagslegra þátta og stjórnarháttanna við stýringu fjárfestinga. Félagið er einnig einn stofnaðili að samtökunum Iceland SIF, sem stofnuð voru árið 2017. Iceland SIF er sjálfstæður vettvangur fyrir umræður og fræðslu um ábyrgar og sjálfbærar fjárfestingar. Ábyrgir og fjölbreyttir fjárfestingakostir og ítarleg upplýsingagjöf eru lykilatriði í framkvæmd og sýnileika þeirrar samfélagslegu ábyrgðar sem félagið vill sýna. Stjórn Stefnis samþykkti stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem verður innleidd í starfsemi félagsins á árinu 2019.

Stefnir hefur innleitt stefnu um hagsmunaárekstra. Markmið stefnunnar er að vernda viðskiptavini, og sjóðsfélaga, auk þess að standa vörð um óhæði og orðspor félagsins og starfsmanna þess. Stefnan gildir um stjórnarmenn jafnt og starfsmenn og í stefnunni felst að félagið geri allar tiltækar ráðstafanir til að koma í veg fyrir að hagsmunaárekstrar skaði hagsmuni viðskiptavina og sjóðsfélaga. Á heimasíðu Stefnis má finna úrdrátt úr stefnunni auk annarra reglna sem snúa að takmörkun á hagsmunaárekstrum s.s. reglum um viðskipti starfsmanna Stefnis.

Stjórnarmenn Stefnis eru fimm og eru varamenn tveir. Meirihluti stjórnarmanna er óháður Arion banka hf., móðurfélagi Stefnis, og félaginu sjálfu. Allir stjórnarmenn eru kjörnir á hluthafafundi félagsins. Framkvæmdastjóri er ráðinn af stjórn og sinnir daglegum rekstri félagsins í þeirra umboði. Stjórnarfundir eru haldnir reglulega, að jafnaði mánaðarlega, en oftast ef þurfa þykir. Lögfræðingur Stefnis er ritari stjórnar auk þess sem hann veitir stjórnarmönnum lögfræðilega ráðgjöf á stjórnarfundum. Stjórnarfundir á árinu voru 14 og var stjórn í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Starfsreglur og starfsáætlun stjórnar Stefnis má finna á heimasíðu félagsins auk samþykktu félagsins.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2019, frh.:

Í stjórn Stefnis eru óháðir stjórnarmenn Hrund Rudolfsdóttir, formaður, forstjóri Veritas, Kristján Jóhannsson, varaformaður, stjórnarformaður Icepharma hf., og Þórður Sverrisson, sjálfstætt starfandi. Háðir stjórnarmenn er Jökull H. Úlfsson, forstöðumaður Mannauðs hjá Arion banka hf. og Ragnhildur Sophusdóttir, forstöðumaður á lögfræðisviði hjá Arion banka hf. Hrund Rudolfsdóttir hefur átt sæti í stjórn frá árinu 2009, Kristján Jóhannsson tók sæti í stjórn í júní 2011, Jökull H. Úlfsson tók sæti í stjórn í mars 2013, Þórður Sverrisson í mars 2014 og Ragnhildur Sophusdóttir í mars 2016. Frekari upplýsingar um stjórnarmenn Stefnis er að finna á heimasíðu félagsins.

Varamenn eru Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir, sviðsstjóri hjá Arion banka hf., og Þórhallur Örn Guðlaugsson, dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands. Endurskoðunar- og áhættunefnd, var skipuð af stjórn í mars 2018, Formaður nefndarinnar er Þórður Sverrisson, stjórnarmaður Stefnis. Aðrir nefndarmenn eru Kristján Jóhannsson, stjórnarmaður Stefnis og Sigríður Guðmundsdóttir, innri endurskoðandi hjá Marel hf. Endurskoðunar- og áhættunefnd hélt átta fundi á árinu 2018. Nefndin var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Sigríður Guðmundsdóttir sagði sig frá störfum í nefndinni í desember 2018 sökum breytinga á starfshögum sínum. Nefndarmenn eru óháðir félaginu og nýttist fjölbreytt þekking þeirra á rekstri félaga, endurskoðun og stjórnun vel í starfi nefndarinnar. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfsreglur nefndarinnar eru aðgengilegar á heimasíðu Stefnis.

Í starfskjaranefnd Stefnis skipaði stjórn Stefnis í mars 2018 þau Hrund Rudolfsdóttur formann, Jökul H. Úlfsson og Þórður Sverrisson sem nefndarmenn. Helsta hlutverk nefndarinnar er að undirbúa tillögu að starfskjarastefnu, vinna tillögur um laun og önnur starfskjör framkvæmdastjóra, annarra stjórnenda og stjórnar Stefnis. Nefndin sinnir einnig fjölda eftirlitsþátta tengdum málefnum starfskjara og mannauðs. Starfskjaranefnd hélt sex fundi á árinu 2018 og var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Nefndin vinnur eftir starfsreglum sínum og hefur sett sér starfsáætlun fyrir starfsárið. Starfsreglur starfskjaranefndar eru ekki birtar með opinberum hætti. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfskjarastefnu félagsins má finna á heimasíðu þess.

Ekki er starfrækt tilnefninganefnd hjá félaginu.

Stjórnarmenn Stefnis tóku allir þátt í að móta og skilgreina meginhlutverk sitt með eftirfarandi hætti:

Meginhlutverk stjórnarinnar er að marka félaginu stefnu og að hafa eftirlit með framkvæmd hennar. Kjarni stefnunnar er að félagið sé leiðandi aðili meðal sjóðastýringarfyrirtækja og að hagsmunir viðskiptavina, eigenda, starfsmanna og þjóffélagsins í heild séu hafðir að leiðarljósi. Áhersla er lögð á traustan og arðbæran rekstur og að rekstraráhætta sé lágmarkuð. Stjórnin leggur áherslu á góða stjórnarhætti og að starf stjórnar og félagsins sé ávallt samkvæmt lögum, reglum og góðum viðskiptaháttum.

Hlutverk stjórnar er skilgreint ítarlegar í starfsreglum stjórnar og samþykktum félagsins.

Stjórn metur störf sín og stjórnarformanns árlega og gerir tillögur að úrbótum. Við matið styðst stjórn við rafræna, nafnlausu spurningasvör. Matsniðurstöðurnar eru svo teknar til umfjöllunar á stjórnarfundi og tillögum stjórnar um úrbætur úthlutað til ábyrgðaraðila.

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. júlí 2009 er Flóki Halldórsson 45 ára B.A. í hagfræði frá Háskóla Íslands og EMBA frá Copenhagen Business School í Kaupmannahöfn. Flóki hefur víðtæka reynslu af fjármálamörkuðum og stjórnun. Flóki á sæti í stjórnnum félaga sem tengjast rekstri Stefnis, hann eða tengdir aðilar eiga enga eignarhluti eða kauprétti í félaginu. Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru að annast daglegan rekstur félagsins þar sem farið er að þeirri stefnu og fyrirmælum sem stjórn hefur gefið sbr. 1 mgr. 68 gr. hfl. Hann ber ábyrgð á upplýsingagjöf til innri og ytri eftirlitsaðila. Framkvæmdastjóra er heimilt að veita öðrum starfsmönnum félagsins umboð til að fara með afmarkaðar heimildir starfsskyldu sinnar að fengnu samþykki stjórnar.

Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á að greina, mæla, fylgjast með og hafa eftirlit með áhættum sem fylgja starfsemi félagsins. Framkvæmdastjóra ber að viðhalda skipuriti sem skýrt tilgreinir ábyrgðarsvið, heimildir starfsmanna og boðleiðir. Framkvæmdastjóri skal móta markmið fyrir innra eftirlit í samráði við stjórn og fylgjast með því að sú eftirfylgni sé skilvirk. Framkvæmdastjóri ræður starfsmenn fyrirtækisins, aðra en þá sem um ræðir í 16. gr. laga nr. 161/2002, og veitir þeim lausn. Starfsreglur stjórnar eru settar með vísan til 2. mgr. 54. gr. laga um fjármálafyrirtæki og 5. mgr. 70. gr. laga um hlutafélag. Efni reglnanna styðst að nokkru leyti við leiðbeinandi tilmæli Fjármálaeftirlitsins nr. 1/2010 og samþykktir félagsins auk þess sem sú vinna sem unnin hefur verið hjá félaginu vegna vottunar félagsins sem fyrirmyndarfyrirtækis í góðum stjórnarháttum hefur verið mikilvægt innlegg.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2019, frh.:

Í starfsreglum stjórnar er með ítarlegum hætti fjallað um samskipti hluthafa og stjórnar. Í meginráttum eru reglurnar á þá leið að formaður stjórnar ber ábyrgð á samskiptum stjórnar við hluthafa. Formaður skal sjá til þess að stjórn sé upplýst um öll samskipti við hluthafa og á hverjum stjórnarfundi skal gerð grein fyrir samskiptum við hluthafa milli funda annað hvort munnlega eða skriflega. Starfsreglurnar í heild má nálgast á heimasíðu Stefnis.

Stefnir hefur engan dóm hlotið fyrir refsiverðan verknað skv. almennum hegningarlögum, samkeppnislögum, lögum um fjármálafyrirtæki, eða löggjöf um hlutafélög, bókhald, ársreikninga, gjaldþrot eða opinber gjöld eða þeim sérlögum sem gilda um aðila sem lúta opinberu eftirliti með fjármálastarfsemi. Fjármálaeftirlitið birti í maí niðurstöðu á athugun á tilgreindum þáttum áhættustýringar hjá Stefni. Helstu niðurstöður fólu í sér úrbætur af hálfu félagsins sem innri endurskoðanda Stefnis var falið að upplýsa um með greinargerð í júní 2018.

Stefnir hefur verið í fararbroddi á mörgum sviðum og lagt ríka áherslu að bjóða viðskiptavinum upp á samkeppnishæfa og ábyrga fjárfestingarkosti í nær öllum eignaflokkum. Það er félaginu mikilvægt að miðla upplýsingum með nákvæmum og aðgengilegum hætti til fjárfesta. Heimasíða félagsins gegnir mikilvægu hlutverki í þessari upplýsingamiðlun og þar má finna alla sjóði Stefnis sem standa almenningi til boða og ítarlegar upplýsingar um hvern og einn.

Þessi síða er vísitandi höfð auð



Verðbréfasjóðir

Ársreikningur 2018

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2018

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 6 talsins í árslok 2018. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á árinu.

Hagnaður var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á árinu sem nam 2.050 millj. kr. samanborið við 2.815 millj. kr. hagnað á árinu 2017. Hreinar eignir sjóðanna í íslenskum krónum í árslok 2018 var 35.583 millj. kr. og hafa lækkað um 1.987 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 5,3%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	717	1.131	11.874	12.678	18	17	11.857	12.660	(6,3%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	805	1.002	14.191	16.007	39	107	14.152	15.900	(11,0%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	15	72	1.161	1.798	4	11	1.157	1.788	(35,3%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	503	595	8.145	6.944	18	10	8.127	6.934	17,2%
Stefnir - Kjarabréf	11	14	291	288	1	1	290	287	1,0%
Samtals	2.050	2.815	35.663	37.716	80	145	35.583	37.570	(5,3%)

Tap var af rekstri sjóðsins Stefnir - Scandinavian Fund sem nam 1.094 þús. EUR samanborið við tap að fjárhæð 34 þús. EUR á árinu 2017. Hrein eign í árslok 2018 var 10.743 þús. EUR samanborið við 12.671 þús. EUR í árslok 2017.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Scandinavian Fund (1)	(1.094)	(34)	10.772	12.696	29	25	10.743	12.671	(15,2%)
Samtals	(1.094)	(34)	10.772	12.696	29	25	10.743	12.671	(15,2%)

Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	5,40	5,08	4,66	6,3%	9,1%	5,2%	3,0%	7,3%	3,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	29.241,24	27.670,49	26.029,58	5,7%	6,3%	4,9%	2,4%	4,5%	2,7%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	199,89	197,02	188,93	1,5%	4,3%	8,1%	(1,7%)	2,5%	5,9%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	182,46	170,24	155,77	7,2%	9,3%	3,5%	3,8%	7,4%	1,4%
Stefnir - Kjarabréf	20,79	20,03	19,16	3,8%	4,5%	5,5%	0,5%	2,8%	3,4%
Stefnir - Scandinavian Fund	125,45	138,15	122,74	(9,2%)	12,6%	1,6%	-	-	-

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Vextir		282.728	344.287
Verðbætur		338.199	161.261
Tekjur samtals		<u>620.927</u>	<u>505.548</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	119.366	127.717
Aðrar þóknanir		4.583	5.091
Vextir og verðbætur		75	0
Viðskiptakostnaður		105	78
Önnur gjöld og kostnaður		9.388	9.462
Gjöld samtals		<u>133.517</u>	<u>142.348</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		487.410	363.200
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		92.025	372.867
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		137.942	395.254
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>717.377</u>	<u>1.131.321</u>
Fjármögnunargreyingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		755.816	565.156
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.276.933)	(2.252.274)
Fjármögnunargreyingar		<u>(1.521.117)</u>	<u>(1.687.118)</u>
Hækkun (lækkun)		(803.740)	(555.797)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		12.660.455	13.216.252
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>11.856.715</u>	<u>12.660.455</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		11.703.946	12.265.544
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		165.034	316.121
Fjárfestingar samtals	10	<u>11.868.980</u>	<u>12.581.665</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	865	175
Aðrar eignir	12	4.556	95.681
Aðrar eignir samtals		<u>5.421</u>	<u>95.856</u>
Eignir samtals		<u>11.874.401</u>	<u>12.677.521</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		10.487	11.108
Skuld við vörslufélag		8	7
Aðrar skuldir	13	7.191	5.951
Skuldir samtals		<u>17.686</u>	<u>17.066</u>
Hrein eign í árslok		11.856.715	12.660.455
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		2.194.079	2.491.181
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>5,40</u>	<u>5,08</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	2.978.402	25,1	3.155.043	24,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	2.809.714	23,7	3.399.481	26,8	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.741.973	23,1	2.654.257	20,9	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	674.384	5,7	350.076	2,8	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	641.571	5,4	368.436	2,9	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3% 21.3.2033	638.490	5,4	4.006	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	311.570	2,6	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 8% 12.06.2025	198.137	1,7	403.123	3,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	178.540	1,5	70.684	0,6	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	160.848	1,4	162.578	1,3	Byggðastofnun
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	105.293	0,9	307.282	2,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	67.927	0,6	448.287	3,5	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	50.873	0,4	51.062	0,4	Byggðastofnun
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	40.476	0,3	0	0,0	Landsvirkjun
Ríkisb. 5% 15.11.2028	32.356	0,3	832.855	6,6	Seðlabanki Íslands
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	27.000	0,2	32.697	0,3	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	16.402	0,1	0	0,0	Byggðastofnun
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A ..	15.357	0,1	7.097	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	12.244	0,1	14.796	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B ..	2.303	0,0	2.129	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	86	0,0	108	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/2 4,75% 15.6.2020 - Flokkur C ..	0	0,0	1.476	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur C ..	0	0,0	71	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	11.703.946	98,6	12.265.544	96,8	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	165.034	1,4	316.121	2,5	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	165.034	1,4	316.121	2,5	
Fjárfestingar alls	11.868.980	100,0	12.581.665	99,2	
Reiðufé	865	0,0	175	0,0	
Aðrar eignir	4.556	0,0	95.681	0,8	
Eignir alls	11.874.401	100,0	12.677.521	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	11.703.946	98,6	12.265.544	97,5	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	165.034	1,4	316.121	2,5	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.868.980	100,0	12.581.665	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	330.448	(23.181)	324.968	(547.718)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	372.580	(286.992)	200.818	(557.951)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	54.971	(763.725)	411.283	(688.791)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0	0	(445.535)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	510.886	(678.176)	583.381	(625.529)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	467.140	(835.314)	632.433	(191.885)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	221.395	(396.882)	717.716	(800.163)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	349.641	(692.226)	952.504	(261.130)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	1.181.560	(814.844)	154.425	(967.870)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	707.234	(593.858)	484.802	(1.473.182)
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A	7.197	0	0	0
Ríkisb. 3% 21.3.2033	609.393	0	4.015	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028	551.587	(1.295.520)	1.809.722	(946.284)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	306.369	0	0	0
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	98	0	0	0
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	16.114	0	0	0
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	39.974	0	0	0
	5.726.587	(6.380.718)	6.276.067	(7.506.038)

4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistrygðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 8,7 ár í árslok 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2018	31.12.2017
Íbúðabréf	6.193.258	52,2	6.422.175	51,0	9,96	9,96
Ríkisbréf	5.185.099	43,7	5.571.356	44,3	8,69	8,69
Húsbréf	56.990	0,5	58.374	0,5	8,87	8,87
Innlán	165.034	1,4	316.121	0,0	-	-
Aðrar eignir	268.599	2,3	213.639	1,7	6,18	6,18
Fjárfestingar alls	11.868.980	100,0	12.581.665	97,5		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2018	31.12.2017		
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	2.978.401	3.155.043	(176.642)	(1,5%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	2.809.715	3.399.482	(589.767)	(5,0%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.741.973	2.654.257	87.716	0,7%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	674.384	350.076	324.308	2,7%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	641.571	368.436	273.135	2,3%
Ríkisb. 3% 21.3.2033	638.490	4.006	634.484	5,3%
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	311.570	0	311.570	2,6%
Ríkisb. 8% 12.06.2025	198.137	403.123	(204.986)	(1,7%)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	178.540	70.684	107.856	0,9%
Arion banki hf.	165.034	316.121	(151.087)	(1,3%)
Stærstu eignir (10)	11.337.815	10.721.228	616.587	5,2%
Aðrar eignir	536.586	1.956.293	(1.419.707)	(12,0%)
Heildareignir	11.874.401	12.677.521	(803.120)	(6,8%)

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	11.856.715	12.660.455	13.216.252	14.992.670
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	5,4040	5,0821	4,6576	4,4285

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	6,33%	9,11%	5,18%	8,40%
Raunávöxtun	2,98%	7,25%	3,02%	6,28%

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Vextir		402.258	555.918
Verðbætur		369.662	140.497
Tekjur samtals		<u>771.920</u>	<u>696.415</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	149.529	164.115
Aðrar þóknanir		4.611	8.714
Vextir og verðbætur		93	0
Viðskiptakostnaður		109	102
Önnur gjöld og kostnaður		11.780	12.154
Gjöld samtals		<u>166.122</u>	<u>185.085</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		605.798	511.330
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		8.823	207.554
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		190.206	283.425
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>804.827</u>	<u>1.002.309</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		1.074.425	450.468
Innleyst hlutdeildarskírteini		(3.627.520)	(2.528.529)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>(2.553.095)</u>	<u>(2.078.061)</u>
Hækkun (lækkun)		(1.748.268)	(1.075.752)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>15.900.322</u>	<u>16.976.074</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>14.152.054</u>	<u>15.900.322</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		13.925.476	15.658.959
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		253.052	58.022
Fjárfestingar samtals	10	<u>14.178.528</u>	<u>15.716.981</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	753	835
Aðrar eignir	12	12.130	289.284
Aðrar eignir samtals		<u>12.883</u>	<u>290.119</u>
Eignir samtals		<u>14.191.411</u>	<u>16.007.100</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		12.530	14.348
Skuld við vörslufélag		19	14
Aðrar skuldir	13	26.808	92.416
Skuldir samtals		<u>39.357</u>	<u>106.778</u>
Hrein eign í árslok		14.152.054	15.900.322
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		483.976	574.631
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>29.241,24</u>	<u>27.670,49</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.562.913	18,1	2.240.680	14,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	2.305.389	16,2	2.759.330	17,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.598.661	11,3	1.479.213	9,2	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	1.539.626	10,8	2.695.434	16,8	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	1.424.623	10,0	1.770.669	11,1	Íbúðalánasjóður
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	1.194.034	8,4	1.156.891	7,2	Landsvirkjun
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	957.383	6,7	1.500.718	9,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	905.641	6,4	664.265	4,1	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	405.486	2,9	409.847	2,6	Byggðastofnun
Ríkisb. 3% 21.3.2033	325.481	2,3	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	327.412	2,3	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 8% 12.06.2025	107.000	0,8	304.687	1,9	Seðlabanki Íslands
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 4,5% 1.6.2023	95.232	0,7	106.728	0,7	Lánasjóður landbúnaðarins
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	78.005	0,5	78.294	0,5	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	49.653	0,3	60.001	0,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 5% 15.11.2028	16.299	0,1	416.680	2,6	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	16.402	0,1	0	0,0	Byggðastofnun
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020	6.650	0,0	3.554	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	5.831	0,0	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A	1.330	0,0	1.748	0,0	Íbúðalánasjóður
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038	979	0,0	882	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	809	0,0	841	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	637	0,0	802	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur B	0	0,0	7.616	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 94/2 4,75% 15.5.2019 - Flokkur D	0	0,0	79	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	13.925.476	98,1	15.658.959	97,8	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:					
Arion banki hf.	253.052	1,8	58.022	0,4	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls	253.052	1,8	58.022	0,4	
Fjárfestingar alls	14.178.528	99,9	15.716.981	98,2	
Reiðufé	753	0,0	835	0,0	
Aðrar eignir	12.130	0,1	289.284	1,8	
Eignir alls	14.191.411	100,0	16.007.100	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	13.925.476	98,2	15.658.959	99,6	60	100
Innlán fjármálfyrirtækja	253.052	1,8	58.022	0,4	0	20
Aðrir fjármálagæringar en um er getið hér að ofan	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	14.178.528	100,0	15.716.981	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020	8.996	0	0	0
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	321.839	0	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	306.625	(45.361)	650.619	(1.118.892)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	449.870	(133.166)	89.323	0
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	95.367	(499.700)	353.264	(76.713)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	5.680	0	44.858	(2.294.168)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	388.690	(557.501)	935.666	(1.059.894)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.082.072	(1.592.141)	3.918.390	(1.519.760)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	170.459	(164.492)	356.685	(489.817)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	406.761	(214.129)	103.121	(140.611)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	0	0	0	(400.044)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	1.126.338	(1.595.088)	1.466.434	(1.822.021)
Ríkisb. 3% 21.3.2033	310.986	0	0	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	486.435	(1.551.440)	967.149	(1.413.371)
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	16.114	0	0	0
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	0	0	118.143	(96.782)
Husbr. 96/2 4,75% 15.1.2021 - Flokkur A	3	0	0	0
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A	16	0	0	0
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	1	0	0	0
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	142	0	166	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028	375.423	(749.135)	1.727.079	(1.278.897)
Byggðastofnun 16/1 3,08% 31.12.2031	0	0	27.333	0
	<u>5.551.817</u>	<u>(7.102.153)</u>	<u>10.758.230</u>	<u>(11.710.970)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistrygðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,1 ár í árslok 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2018	31.12.2017
Íbúðabréf	5.586.197	39,4	5.490.562	34,9	7,26	8,01
Ríkisbréf	6.490.062	45,8	8.341.114	53,1	3,93	3,87
Húsbréf	60.058	0,4	75.523	0,5	7,25	7,30
Innlán	253.052	1,8	58.022	0,0	-	-
Aðrar fjárfestingar	1.789.159	12,6	1.751.760	11,1	2,52	3,27
Fjárfestingar alls	<u>14.178.528</u>	<u>100,0</u>	<u>15.716.981</u>	<u>99,6</u>		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.562.913	2.240.681	322.232	2,3%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	2.305.389	2.759.329	(453.940)	(3,2%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.598.661	1.479.213	119.448	0,8%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	1.539.626	2.695.434	(1.155.808)	(8,1%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.424.623	1.770.669	(346.046)	(2,4%)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	1.194.034	1.156.891	37.143	0,3%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	957.383	1.500.718	(543.335)	(3,8%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	905.641	664.265	241.376	1,7%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	405.486	409.847	(4.361)	(0,0%)
Ríkisb. 3% 21.3.2033	325.481	0	325.481	2,3%
Stærstu eignir (10)	13.219.237	14.677.047	(1.457.810)	(10,3%)
Aðrar eignir	972.174	1.330.053	(357.879)	(2,5%)
Heildareignir	14.191.411	16.007.100	(1.815.689)	(12,8%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti	14.152.054	15.900.322	16.976.074	18.512.344
Kaupgengi	29.241,24	27.670,49	26.029,58	24.814,76

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	5,68%	6,30%	4,89%	6,87%
Raunávöxtun	2,35%	4,49%	2,74%	4,78%

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Vextir		71.347	86.543
Tekjur samtals		<u>71.347</u>	<u>86.543</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	13.748	18.038
Aðrar þóknanir		633	523
Vextir og verðbætur		42	32
Víðskiptakostnaður		43	32
Önnur gjöld og kostnaður		1.170	1.306
Gjöld samtals		<u>15.636</u>	<u>19.931</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		55.711	66.612
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		10.141	40.253
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(51.259)	(35.038)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>14.593</u>	<u>71.827</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		148.361	256.666
Innleyst hlutdeildarskírteini		(793.423)	(274.239)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(645.062)</u>	<u>(17.573)</u>
Hækkun (lækkun)		(630.469)	54.254
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>1.787.721</u>	<u>1.733.467</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>1.157.252</u></u>	<u><u>1.787.721</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		1.121.542	1.732.819
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		39.008	31.012
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.160.550</u>	<u>1.763.831</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	806	463
Aðrar eignir	12	0	33.964
Aðrar eignir samtals		<u>806</u>	<u>34.427</u>
Eignir samtals		<u>1.161.356</u>	<u>1.798.258</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.024	1.602
Skuld við vörslufélag		4	6
Aðrar skuldir	13	3.076	8.929
Skuldir samtals		<u>4.104</u>	<u>10.537</u>
Hrein eign í árslok		1.157.252	1.787.721
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>5.789,3</u>	<u>9.074,0</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>199,89</u>	<u>197,02</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	303.183	26,1	437.198	24,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028	151.804	13,1	393.475	21,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	331.681	28,6	277.524	15,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	153.528	13,2	239.602	13,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	124.257	10,7	228.026	12,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	57.089	4,9	156.994	8,7	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.121.542	96,6	1.732.819	96,4	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	39.008	3,4	31.012	1,7	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	39.008	3,4	31.012	1,7	
Fjárfestingar alls	1.160.550	99,9	1.763.831	96,4	
Reiðufé	806	0,1	463	0,0	
Aðrar eignir	0	0,0	33.964	1,9	
Eignir alls	1.161.356	100,0	1.798.258	98,3	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	1.121.542	96,6	1.732.819	98,2	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	39.008	3,4	31.012	1,8	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.160.550	100,0	1.763.831	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	(90.769)	37.822	(171.772)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	114.403	(185.550)	118.479	(171.111)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	5.600	(96.418)	12.129	(84.691)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	299.115	(226.597)	90.047	(109.971)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	94.229	(215.565)	128.030	(10.338)
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	0	0	(149.984)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	66.487	(289.904)	522.332	(126.100)
	579.834	(1.104.803)	908.839	(823.967)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,0 ár í árslok 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2018	31.12.2017
Ríkisbréf	1.121.542	96,6	1.732.819	98,2	4,01	5,19
Innlán	39.008	3,4	31.012	1,8	-	-
Fjárfestingar alls	1.160.550	100,0	1.763.831	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2018	31.12.2017		
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	331.681	277.524	54.157	4,7%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	303.183	437.198	(134.015)	(11,5%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	153.528	239.602	(86.074)	(7,4%)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	151.804	393.475	(241.671)	(20,8%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	124.257	228.026	(103.769)	(8,9%)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	57.089	156.994	(99.905)	(8,6%)
Arion banki, innlán	39.008	31.012	7.996	0,7%
Stærstu eignir (7)	1.160.550	1.763.831	(603.281)	(51,9%)
Aðrar eignir	806	34.427	(33.621)	(2,9%)
Heildareignir	1.161.356	1.798.258	(636.902)	(54,8%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.157.252	1.787.721	1.733.467	947.916
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	199,89	197,02	188,93	174,75

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	1,46%	4,28%	8,12%	5,62%
Raunávöxtun	-1,73%	2,50%	5,90%	3,55%

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Vextir		140.714	146.460
Verðbætur		227.202	108.343
Tekjur samtals		<u>367.916</u>	<u>254.803</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	69.724	67.029
Aðrar þóknanir		1.138	1.514
Viðskiptakostnaður		43	30
Önnur gjöld og kostnaður		5.360	4.874
Gjöld samtals		<u>76.265</u>	<u>73.447</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		291.651	181.356
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	60.345)	2.810
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		271.566	410.954
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>502.872</u>	<u>595.120</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		2.231.923	517.368
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	1.542.399)	(720.889)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>689.524</u>	<u>(203.521)</u>
Hækkun (lækkun)		1.192.396	391.599
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>6.934.171</u>	<u>6.542.572</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>8.126.567</u></u>	<u><u>6.934.171</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		8.016.917	6.893.533
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		103.021	30.011
Fjárfestingar samtals	10	<u>8.119.938</u>	<u>6.923.544</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	986	996
Aðrar eignir	12	24.059	19.819
Aðrar eignir samtals		<u>25.045</u>	<u>20.815</u>
Eignir samtals		<u>8.144.983</u>	<u>6.944.359</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		7.135	6.216
Skuld við vörslufélag		16	6
Aðrar skuldir	13	11.265	3.966
Skuldir samtals		<u>18.416</u>	<u>10.188</u>
 Hrein eign í árslok		8.126.567	6.934.171
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		44.538,88	40.731,77
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>182,46</u>	<u>170,24</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.500.746	18,4	1.613.986	23,2	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	1.672.087	20,5	1.502.982	21,6	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	1.214.063	14,9	1.171.917	16,9	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.105.288	13,6	1.031.226	14,8	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.131.634	13,9	1.004.051	14,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033	536.286	6,6	46.755	0,7	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	260.669	3,2	263.473	3,8	Byggðastofnun
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	258.761	3,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	222.616	2,7	156.867	2,3	Landsvirkjun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	101.746	1,2	102.123	1,5	Byggðastofnun
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	8.201	0,1	0	0,0	Byggðastofnun
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020	4.528	0,1	0	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .	130	0,0	52	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/2 4,75% 15.1.2021 - Flokkur A ...	80	0,0	0	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	48	0,0	58	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	34	0,0	43	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	8.016.917	98,4	6.893.533	99,3	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	103.021	1,3	30.011	0,4	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	103.021	1,3	30.011.000	0,4	
Fjárfestingar alls	8.119.938	99,7	6.923.544	99,7	
Reiðufé	986	0,0	996	0,0	
Aðrar eignir	24.059	0,3	19.819.000	0,3	
Eignir alls	8.144.983	100,0	6.944.359	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verð- tryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	8.016.917	98,7	6.893.533	99,6	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	103.021	1,3	30.011	0,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.119.938	100,0	6.923.544	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	251.988	(89.967)	287.836	(266.651)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	106.946	(66.957)	219.142	(350.603)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	38.223	(209.756)	222.806	(38.357)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	347.877	(251.812)	751.531	(876.465)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	297.953	(215.335)	285.834	(47.241)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2031	88	0	0	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2032	105	0	0	0
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	59.961	0	0	(95.170)
Ríkisb. 3% 21.3.2033	464.330	0	43.215	0
Ríkisb. 3% 21.3.2034	8.057	0	0	0
Ríkisb. 3% 21.3.2035	254.583	0	0	0
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031	8.577	0	0	0
	1.838.688	(833.827)	1.810.364	(1.674.487)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistrygðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 7,2 ár í árslok 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2018	31.12.2017
Íbúðabréf	3.820.097	47,0	3.817.128	55,1	7,88	8,46
Ríkisbréf	3.598.768	44,3	2.553.789	36,9	7,48	7,61
Húsbréf	4.820	0,1	153	0,0	1,29	7,67
Aðrar fjárfestingar	593.232	7,3	522.463	7,5	4,09	4,99
Innlán	103.021	1,3	30.011	0,4	-	-
Fjárfestingar alls	8.119.938	100,0	6.923.544	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2018	31.12.2017		
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.500.746	1.613.985	(113.239)	(1,4%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	1.672.087	1.502.982	169.105	2,1%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	1.214.063	1.171.917	42.146	0,5%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.105.288	1.031.226	74.062	0,9%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.131.634	1.004.051	127.583	1,6%
Ríkisb. 3% 21.3.2033	536.286	46.755	489.531	6,0%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	260.669	263.473	(2.804)	(0,0%)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	258.761	0	258.761	3,2%
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2032	222.616	156.867	65.749	0,8%
Arion banki hf.	103.021	30.011	73.010	0,9%
Stærstu eignir (10)	8.005.171	6.821.267	1.183.904	14,5%
Aðrar eignir	139.812	123.092	16.720	0,2%
Heildareignir	8.144.983	6.944.359	1.200.624	14,7%

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	8.126.567	6.934.171	6.542.572	8.230.994
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	182,46	170,24	155,77	150,54

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	7,18%	9,29%	3,48%	7,64%
Raunávöxtun	3,80%	7,43%	1,35%	5,54%

Stefnir - Kjarabréf

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Vextir		9.781	10.650
Verðbætur		4.969	2.095
Tekjur samtals		<u>14.750</u>	<u>12.745</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	5.743	5.799
Aðrar þóknanir		35	0
Vextir og verðbætur		0	15
Viðskiptakostnaður		12	11
Önnur gjöld og kostnaður		222	212
Gjöld samtals		<u>6.012</u>	<u>6.037</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		8.738	6.708
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	8.749)	(18.376)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		10.677	25.599
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>10.666</u>	<u>13.931</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	7.666)	(16.593)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(7.666)</u>	<u>(16.593)</u>
(Lækkun) hækkun		3.000	(2.662)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>287.445</u>	<u>290.107</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>290.445</u></u>	<u><u>287.445</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		280.803	282.680
Fjárfestingar samtals	10	<u>280.803</u>	<u>282.680</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	10.286	5.597
Aðrar eignir samtals		<u>10.286</u>	<u>5.597</u>
Eignir samtals		<u>291.089</u>	<u>288.277</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		503	501
Aðrar skuldir	13	141	331
Skuldir samtals		<u>644</u>	<u>832</u>
Hrein eign í árslok		290.445	287.445
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		13.973	14.352
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>20,79</u>	<u>20,03</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	48.183	16,6	50.842	17,6	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	43.701	15,0	13.346	4,6	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	34.657	11,9	33.454	11,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	32.477	11,2	59.048	20,5	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	29.925	10,3	28.385	9,8	Íbúðalánasjóður
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	23.615	8,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	20.409	7,0	22.311	7,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	16.196	5,6	16.855	5,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	10.562	3,6	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	9.654	3,3	9.758	3,4	Byggðastofnun
Ríkisb. 8% 12.06.2025	8.267	2,8	27.182	9,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033	3.137	1,1	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A ...	20	0,0	24	0,0	Íbúðalánasjóður
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .	0	0,0	21.475	7,4	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	280.803	96,5	282.680	98,1	
Fjárfestingar alls	280.803	96,5	282.680	98,1	
Reiðufé	10.286	3,5	5.597	1,9	
Eignir alls	291.089	100,0	288.277	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna % Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar	280.803	100,0	282.680	100,0	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	0	0,0	0	0,0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	20
Peningamarkaðsskjöl	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	280.803	100,0	282.680	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	2.166	0	0	0
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	1.463	0	0	0
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	29.083	0	0	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	(24.814)	21.741	0
Ríkisb. 8% 12.06.2025	0	(16.591)	0	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	(1.056)	0	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	(20.461)	0	0
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	0	0	(19.998)
Ríkisb. 3% 21.3.2033	2.951	0	0	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	22.503	0	0	0
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	10.567	0	0	0
	68.733	(62.922)	21.741	(19.998)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingaflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,1 ár í árslok 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2018	31.12.2017
Íbúðabréf	121.808	43,4	92.573	32,7	7,20	5,86
Ríkisbréf	125.705	44,8	158.849	56,2	2,64	3,54
Húsbréf	20	0,0	24	0,0	8,20	8,55
Aðrar fjárfestingar	33.270	11,8	31.233	11,0	6,29	5,25
Fjárfestingar alls	280.803	100,0	282.679	100,0	5,05	4,22

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2018	31.12.2017		
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	48.183	50.843	(2.660)	(0,9%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	43.701	13.346	30.355	10,4%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	34.657	33.454	1.203	0,4%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	32.477	59.047	(26.570)	(9,1%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	29.925	28.385	1.540	0,5%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	23.615	0	23.615	8,1%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	20.409	22.311	(1.902)	(0,7%)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	16.196	16.855	(659)	(0,2%)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	10.562	0	10.562	3,6%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	9.654	9.758	(104)	(0,0%)
Stærstu eignir (10)	269.379	233.999	35.380	12,2%
Aðrar eignir	21.710	54.278	(32.568)	(11,2%)
Heildareignir	291.089	288.277	2.812	1,0%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	290.445	287.445	290.107	281.488
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	20,786	20,028	19,157	18,123

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	3,78%	4,55%	5,52%	5,33%
Raunávöxtun	0,52%	2,77%	3,35%	3,27%

Stefnir - Scandinavian Fund (EUR)

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Arður		362.867	81.442
Vextir		257	257
Tekjur samtals		<u>363.124</u>	<u>81.699</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9,15	200.213	72.694
Aðrar þóknanir		568	1.876
Vextir og verðbætur		230	1
Viðskiptakostnaður		165	665
Gengismunur á bankainnstæðum		476	14.785
Önnur gjöld og kostnaður		13.779	3.871
Gjöld samtals		<u>215.431</u>	<u>93.892</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		147.693	(12.193)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	316.772)	34.012
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	924.475)	(56.305)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	(	1.093.554)	(34.486)
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		145.572	11.677.528
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	980.308)	(1.067.814)
Fjármögnunarhreyfingar samtals	(	834.736)	10.609.714
Hækkun (lækkun) .....	(	1.928.290)	10.575.228
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		12.671.496	2.096.268
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>10.743.206</u>	<u>12.671.496</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		10.350.794	12.015.187
Hlutdeildarskírteini		220.150	483.420
Fjárfestingar samtals	10	<u>10.570.944</u>	<u>12.498.607</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	<u>200.965</u>	<u>197.494</u>
Aðrar eignir samtals		<u>200.965</u>	<u>197.494</u>
Eignir samtals		<u>10.771.909</u>	<u>12.696.101</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		16.448	18.747
Skuld við vörslufélag		15	21
Aðrar skuldir	13	<u>12.240</u>	<u>5.837</u>
Skuldir samtals		<u>28.703</u>	<u>24.605</u>
Hrein eign í árslok		10.743.206	12.671.496
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		<u>85.635</u>	<u>91.722</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>125,45</u>	<u>138,15</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Novo Nordisk A/S - B	1.068.810	9,9	1.203.247	9,5	NOVO NORDISK A/S-B
Equinor ASA	697.799	6,5	671.861	5,3	Statoil ASA DSV, DE SAMMENSLUT
DSV B	539.879	5,0	747.163	5,9	VOGN-B SH
Tomra Systems ASA	528.821	4,9	360.486	2,8	TOMRA SYSTEMS ASA
Vestas Wind Systems A/S	518.354	4,8	452.853	3,6	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Nordea Bank AB (SEK)	450.464	4,2	620.934	4,9	NORDEA BANK AB
Sampo Oyj-A	420.973	3,9	501.968	4,0	SAMPO OYJ-A SHS
DNB ASA	361.977	3,4	402.441	3,2	DNB NOR ASA
Swedbank AB	360.903	3,4	373.919	2,9	Swedbank AB SVENSKA
Svenska Handelsbanken-A shs	345.983	3,2	408.839	3,2	HANDELSBANKEN-A SHS
Telenor ASA	338.338	3,1	358.793	2,8	TELENOR ASA
VOLVO AB	336.126	3,1	458.278	3,6	VOLVO AB-A SHS
Nokia OYJ- A SHS	323.379	3,0	250.346	2,0	NOKIA OYJ
Hexagon AB ser. B	315.693	2,9	329.154	2,6	HEXAGON AB-B SHS
Novozymes A/S-B Shares	307.586	2,9	375.810	3,0	NOVOZYMES A/S-B SHARES SKANDINAVISKA
Skandinaviska Enskilda Banken	283.876	2,6	328.708	2,6	ENSKILDA BAN-A
Essity AK B	274.427	2,5	304.216	2,4	Essity AK
Orkla ASA	261.737	2,4	338.152	2,7	ORKLA ASA TGS NOPEC
TGS Nopec Geophysical Company ASA	251.923	2,3	236.608	1,9	GEOPHYSICAL CO ASA
Fortum Oyj	251.738	2,3	217.470	1,7	FORTUM OYJ
Sandvik AB	242.490	2,3	285.518	2,2	SANDVIK AB
Kone Oyj-B	229.853	2,1	247.186	1,9	KONE OYJ-B
Danske Bank A/S	201.425	1,9	378.519	3,0	Danske Bank A/S
Atlas Copco AB-A shs	196.937	1,8	343.070	2,7	ATLAS COPCO AB MODERN TIMES GROUP-A
Modern Times Group-B shs	172.116	1,6	209.691	1,7	SHS
Norsk Hydro ASA	156.274	1,5	250.939	2,0	NORSK HYDRO ASA
ABB Ltd.	154.132	1,4	205.997	1,6	ABB LTD
SKF AB-B shs	132.907	1,2	186.464	1,5	SKF AB-B SHARES
Tele2 AB - B SHS	132.811	1,2	122.706	1,0	TELE2 AB-B SHS
Nobia AB	132.311	1,2	193.062	1,5	NOBIA AB Millicom International Cellular
Millicom International Cellular S.A.	131.606	1,2	134.429	1,1	S.A.
Yara International ASA	105.959	1,0	120.860	1,0	YARA INTERNATIONAL ASA
EPIROC AB - A SHS	78.438	0,7	0	0,0	Epiroc AB SVENSKA CELLULOSA AB-
Svenska Cellulosa AB-B shs	44.749	0,4	56.999	0,4	A SHS
A P Moller-Maersk A/S B	0	0,0	338.502	2,7	A P MOLLER - MAERSK A/S
Framseljanleg verðbréf. skráð alls	10.350.794	96,1	12.015.187	94,6	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF .	220.150	2,0	483.420	3,8	db x-trackers /Ireland
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	220.150	2,0	483.420	3,8	
Fjárfestingar alls	10.570.944	98,1	12.498.607	98,4	
Reiðufé	200.965	1,9	197.494	1,6	
Aðrar eignir	0	0,0	0	0,0	
Eignir alls	10.771.909	100,0	12.696.101	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum	10.350.794	97,9	12.015.187	96,1	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	220.150	2,1	483.420	3,9	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0,0	0	0,0	0	25
Innlend hlutabéf	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	10.570.944	100,0	12.498.607	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
ABB Ltd.	0	0	163.876	(8.262)
ASSA AK B	0	0	0	(74.528)
DNB ASA	0	0	373.442	(15.780)
Ericsson LM-B	0	0	0	(42.640)
Norsk Hydro ASA	0	0	217.930	(8.937)
Nokia OYJ- A SHS	0	0	285.109	(13.011)
VOLVO AB	0	0	396.258	(16.098)
Skandinaviska Enskilda Banken	0	0	317.808	(14.085)
Hennes & Mauritz AB-B SHS	0	0	0	(67.535)
Carlsberg AS-B	0	0	0	(53.124)
Vestas Wind Systems A/S	0	0	536.098	(24.800)
Novo Nordisk A/S - B	0	0	1.034.322	(188.371)
A P Moller-Maersk A/S B	0	(289.442)	347.439	(40.210)
Atlas Copco AB-A shs	0	0	284.579	(12.943)
SKF AB-B shs	0	0	156.377	(7.686)
Svenska Cellulosa AB-B shs	0	0	49.638	(25.807)
Svenska Handelsbanken-A shs	0	0	395.969	(18.607)
Nordea Bank AB (SEK)	0	0	597.656	(26.847)
Swedbank AB	0	0	363.135	(16.204)
Telia Company AB	0	0	0	(27.468)
Danske Bank A/S	0	0	345.066	(14.992)
Modern Times Group-B shs	0	0	166.975	(7.079)
Nobia AB	0	0	225.434	0
Novozymes A/S-B Shares	0	0	303.994	(12.548)
DSV B	0	(142.380)	585.044	(22.274)
Hexagon AB ser. B	0	0	285.607	(12.095)
Elekta AB ser. B	0	0	0	(19.344)
Sandvik AB	0	0	246.676	(11.008)
Orkla ASA	0	0	295.810	(13.203)
Tomra Systems ASA	0	0	297.967	(11.400)
Equinor ASA	0	0	537.051	(24.698)
Telenor ASA	0	0	304.158	(12.407)
Sampo Oyj-A	0	0	438.021	(20.028)
Nokian Renkaat OYJ	0	0	0	(56.262)
Yara International ASA	0	0	118.009	(19.795)
Fortum Oyj	0	0	191.790	(7.249)
TGS Nopec Geophysical Company ASA	0	0	198.145	(10.115)
Kone Oyj-B	0	0	217.897	(9.238)
Tele2 AB - B SHS	0	0	118.197	(20.831)
Millicom International Cellular S.A.	0	0	129.169	(23.041)
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF	0	(248.325)	540.576	0
Essity AK B	0	0	161.418	0
	0	(680.147)	11.226.640	(1.030.550)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %
Olíuðnaður	1.105.388	10,5	958.439	7,7
Hrávara	643.915	6,1	829.807	6,6
Framleiðsluðnaður	3.090.794	29,2	3.744.072	30,0
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	332.690	3,1	429.189	3,4
Neytendavörur - nauðsynjavörur	515.132	4,9	662.456	5,3
Heilbrigðisíðnaður	1.008.801	9,5	1.263.969	10,1
Fjármál	2.725.908	25,8	3.125.222	25,0
Upplýsingatækni	611.720	5,8	614.272	4,9
Fjarskiptaþjónusta	10.732	0,1	642.731	5,1
Veitufyrirtæki	525.864	5,0	228.450	1,8
	10.570.944	100,0	12.498.607	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Novo Nordisk A/S - B	1.068.809	1.203.246	(134.437)	(1,2%)
Equinor ASA	697.799	671.861	25.938	0,2%
DSV B	539.879	747.163	(207.284)	(1,9%)
Tomra Systems ASA	528.821	360.486	168.335	1,6%
Vestas Wind Systems A/S	518.354	452.853	65.501	0,6%
Nordea Bank AB (SEK)	450.464	620.934	(170.470)	(1,6%)
Sampo Oyj-A	420.973	501.968	(80.995)	(0,8%)
DNB ASA	361.977	402.441	(40.464)	(0,4%)
Swedbank AB	360.903	373.919	(13.016)	(0,1%)
Svenska Handelsbanken-A shs	345.983	408.839	(62.856)	(0,6%)
Stærstu eignir (10)	5.293.962	5.743.710	(449.748)	(4,2%)
Aðrar eignir	5.477.947	6.952.391	(1.474.444)	(13,7%)
Heildareignir	10.771.909	12.696.101	(1.924.192)	(17,9%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti	10.743.206	12.671.496	2.096.268	2.670.888
Kaupgengi	125,45	138,15	122,74	120,78

7. Ávöxtun

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	(9,19%)	12,56%	1,62%	10,69%

Verðbréfasjóðir

Skýringar með ársreikningi 2018

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 ársreiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Ársreikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstrarfélagið sjálf 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

Ársreikningur 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. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum en í EUR fyrir EUR sjóði. Ársreikningur sjóðanna er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

4. Mat og ákvarðanir

Við gerð ársreikninga þurfa stjórnendur í samræmi við lög um ársreikninga að meta og taka ákvarðanir um mikilvæga liði ársreikningsins, 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 árslok 2018 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 árslok 2018:

	31.12.2018	31.12.2017
USD	115,99	103,39
EUR	133,08	124,40
GBP	147,83	139,74
DKK	17,79	16,67

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysliverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2019. 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. Umsýsluþóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. umsýsluþóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu ásamt vörsluþóknun 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 verðbréfasítölum, endurskoðunar, lögfræðikostnaðar og póst og pappírskostnað. Umsýsluþóknunin 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 - 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 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 árslok 2018.

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 innheimtuferli. 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 árslok 2018.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2018. 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 árslok 2018. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2018 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 árslok 2018.

Skýringar, frh.:

11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til hækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Skv. lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði 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.

14. 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.

15. Stofnun og slit sjóða

Sjóðurinn Stefmir - Erlend hlutabréf var sameinaður sjóðnum Stefmir - Scandinavian Fund í september 2017. Engar breytingar voru gerðar á árinu 2018 hvað varðar stofnun eða slit sjóða.

Þessi síða er vísitandi höfð auð



Fjárfestingarsjóðir

Ársreikningur 2018

Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 2018

Fjárfestingarsjóðir í rekstri voru 10 talsins í lok árs 2018. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á árinu.

Hagnaður var af rekstri fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum á árinu sem nam 2.194 millj. kr. samanborið við 2.399 millj. kr. hagnað á árinu 2017. Hreinar eignir sjóðanna í íslenskum krónum var 92.038 millj. kr. í lok árs 2018 og hafa lækkað um 10,8% frá því í lok árs 2017.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - ÍS 15	(64)	(1.264)	17.755	26.126	41	177	17.714	25.948	(31,7%)
Eignaval A	762	735	15.123	11.743	31	30	15.092	11.713	28,9%
Eignaval B	276	509	8.962	10.023	45	119	8.917	9.904	(10,0%)
Eignaval C	(8)	71	1.807	2.415	14	8	1.793	2.407	(25,5%)
Eignaval - Hlutabréf	(251)	(97)	3.723	4.434	13	43	3.710	4.391	(15,5%)
Stefnir - Samval	(113)	357	6.855	7.876	42	28	6.812	7.848	(13,2%)
Stefnir - Lausafjársgjöldur	1.055	1.937	25.108	35.372	2.091	1.962	23.017	33.410	(31,1%)
Stefnir - Skuldabréfaval	275	117	6.951	2.159	7	8	6.943	2.151	222,8%
Stefnir - Sparifjársgjöldur	262	35	8.053	5.550	14	102	8.039	5.449	47,5%
Samtals	2.194	2.399	94.336	105.697	2.298	2.477	92.038	103.220	(10,8%)

Tap var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent á árinu sem nam EUR 685 þús. á móti hagnaði EUR 289 þús. á fyrra ári. Hrein eign sjóðsins Eignaval Erlent nema EUR 9.214 þús. og hefur hækkað um 59,2% frá því í lok árs 2017.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Eignaval Erlent	(685)	289	9.224	6.304	10	518	9.214	5.786	59,2%
Samtals	(685)	289	9.224	6.304	10	518	9.214	5.786	59,2%

Gengi og ávöxtun fjárfestingarsjóða

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefnir - ÍS 15	3,22	3,30	3,46	(2,7%)	(4,5%)	(11,2%)	(5,8%)	(6,2%)	(13,1%)
Eignaval A	2,33	2,20	2,05	5,9%	7,2%	4,6%	2,6%	5,4%	2,4%
Eignaval B	2,65	2,57	2,45	3,0%	5,0%	0,7%	(0,3%)	3,2%	(1,3%)
Eignaval C	2,64	2,65	2,58	(0,3%)	2,7%	(3,1%)	(3,4%)	0,9%	(5,1%)
Eignaval - Hlutabréf	179,33	190,12	194,44	(5,7%)	(2,2%)	(3,9%)	(8,7%)	(3,9%)	(5,8%)
Stefnir - Samval	12,23	12,42	11,80	(1,6%)	5,3%	(1,4%)	(4,7%)	3,5%	(3,4%)
Stefnir - Lausafjársgjöldur	139,46	134,11	128,27	4,0%	4,6%	5,8%	0,7%	2,8%	3,6%
Stefnir - Skuldabréfaval	125,28	117,89	110,88	6,3%	6,3%	5,5%	2,9%	4,5%	3,3%
Stefnir - Sparifjársgjöldur	105,89	101,73	-	4,1%	-	-	0,8%	-	-
Eignaval Erlent	166,55	176,88	165,10	(5,8%)	7,1%	7,2%	-	-	-

Stefnir - ÍS 15

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Arður		414.990	562.814
Vextir		77.070	10.124
Gengismunur á bankainnstæðum		3.932	4.976
Tekjur samtals		<u>495.992</u>	<u>577.914</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	348.326	566.805
Aðrar þóknanir		23.090	26.784
Vextir og verðbætur		241	30.093
Viðskiptakostnaður		193	155
Önnur gjöld og kostnaður		26.805	88.079
Gjöld samtals		<u>398.655</u>	<u>711.916</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		97.337	(134.002)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		3.399.826	4.676.025
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(3.560.747)	(5.805.671)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(63.584)</u>	<u>(1.263.648)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		1.976.977	248.673
Innleyst hlutdeildarskírteini		(10.147.943)	(13.584.663)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(8.170.966)</u>	<u>(13.335.990)</u>
Hækkun (lækkun)		(8.234.550)	(14.599.638)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>25.948.333</u>	<u>40.547.971</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>17.713.783</u>	<u>25.948.333</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		15.656.900	23.957.499
Hlutdeildarskírteini		2.034.963	2.081.906
Fjárfestingar samtals	10	<u>17.691.863</u>	<u>26.039.405</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	35.486	55.473
Aðrar eignir	12	27.385	30.821
Aðrar eignir samtals		<u>62.871</u>	<u>86.294</u>
Eignir samtals		<u>17.754.734</u>	<u>26.125.699</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		27.382	39.967
Skuld við vörslufélag		11	11
Aðrar skuldir	13	13.558	137.388
Skuldir samtals		<u>40.951</u>	<u>177.366</u>
 Hrein eign í árslok		17.713.783	25.948.333
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>5.507.723</u>	<u>7.851.620</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>3,22</u>	<u>3,30</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf.	5.327.423	30,0	7.571.616	29,0	Marel hf.
Icelandair Group hf.	2.906.812	16,4	4.796.176	18,4	Icelandair Group hf.
HB Grandi hf.	1.749.874	9,9	2.178.163	8,3	HB Grandi hf.
Hagar hf.	1.746.777	9,8	2.089.907	8,0	Hagar hf.
Festi hf.	855.364	4,8	640	0,0	Festi hf.
Vátryggingafélag Íslands	642.873	3,6	879.230	3,4	Vátryggingafélag Íslands hf.
Tryggingamiðstöðin hf.	623.558	3,5	1.234.922	4,7	Tryggingamiðstöðin hf.
Reginn hf.	583.304	3,3	869.617	3,3	Reginn hf.
Skeljungur hf.	580.857	3,3	247.781	0,9	Skeljungur hf.
Síminn hf.	244.648	1,4	2.102.076	8,0	Síminn hf.
Iceland Seafood International hf.	182.859	1,0	136.290	0,5	Iceland Seafood Internation hf.
Eik fasteignafélag hf.	27.390	0,2	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Arion banki hf.	6.690	0,0	0	0,0	Arion banki hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	0	0,0	990.059	3,8	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Össur hf.	0	0,0	590.838	2,3	Össur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	15.478.429	87,2	23.687.315	90,7	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SF VI slhf.	176.873	1,0	206.474	0,8	SF VI slhf.
BG12 slhf.	1.583	0,0	1.583	0,0	BG12 slhf.
BG12 GP hf.	16	0,0	0	0,0	BG12 GP hf.
CCP hf.	0	0,0	62.127	0,2	CCP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	178.472	1,0	270.184	1,1	
Önnur hlutdeildarskrirteini:					
Stefnir - ÍS 5	1.363.385	7,7	1.637.407	6,3	Stefnir - ÍS 5
Alm. leigufél. eignarhald/Gamma sjóður ..	571.559	3,2	444.499	1,7	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Lausafjárjóður	100.018	0,6	0	0,0	Stefnir - Lausafjárjóður
Önnur hlutdeildarskrirteini alls	2.034.962	11,5	2.081.906	8,0	
Fjárfestingar alls	17.691.863	99,6	26.039.405	99,7	
Reiðufé	35.486	0,2	55.473	0,2	
Aðrar eignir	27.385	0,2	30.821	0,1	
Eignir alls	17.754.734	100,0	26.125.699	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX						
Nordic Iceland og First North	15.478.428	87,5	23.096.477	88,7	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi Íslandi)	0	0,0	590.838	2,3	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	178.472	1,0	270.184	1,0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	2.034.963	11,5	2.081.906	8,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	17.691.863	100,0	26.039.405	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Össur hf	0	0	259.849	(2.198.775)
HB Grandi hf.	548.006	(917.698)	1.123.641	(489.839)
Marel hf.	908.176	(4.177.053)	1.360.034	(3.838.917)
Tryggingamiðstöðin hf.	168.698	(635.653)	159.371	(838.400)
Vátryggingafélag Íslands	456.910	(473.767)	383.067	(1.101.197)
Icelandair Group hf	820.753	(1.532.670)	358.640	(2.704.667)
Iceland Seafood International hf.	64.928	(53.155)	0	(45.780)
Össur hf	172.749	(788.138)	0	0
BankNordik P/F	0	0	0	(12.351)
Síminn hf	346.777	(2.181.298)	1.222.158	(738.361)
Eimskipafélag Íslands hf	0	0	225.771	(742.569)
Hagar hf.	527.619	(1.424.899)	359.444	(2.506.513)
Sýn hf.	103.003	(88.634)	280.011	(330.768)
Kvika banki hf	0	(55.884)	0	0
Festi hf.	1.024.314	(108.141)	334.135	(416.150)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf	59.622	(1.034.327)	475.238	(1.141.580)
Eik fasteignafélag hf	240.168	(183.538)	33.751	(32.565)
Stefnir - Lausafjár sjóður	100.000	0	999.999	0
Reitir fasteignafélag hf	101.193	(93.156)	430.190	(433.072)
Reginn hf.	363.656	(620.608)	85.293	(2.356.672)
Arion banki hf.	1.014.608	(1.007.731)	0	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	200.000	(200.253)	0	0
Almenna leigufélagið eignarhald /Gamma sjóður	112.500	0	0	0
Arion banki hf - SDR	262.730	(255.803)	0	0
CCP hf	0	(56.302)	0	0
Stefnir - ÍS 5	0	(168.779)	0	0
Skeljungur hf.	693.847	(419.391)	129.737	(35.160)
	8.290.257	(16.476.878)	8.220.329	(19.963.336)

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.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %
Annað	1.463.403	8,3	1.637.407	6,3
Fiskveiðar og fiskeldi	1.749.874	9,9	2.178.163	8,4
Fjármála og vátryggingastarfsemi	1.273.121	7,2	3.104.211	11,9
Flutningar og geymsla	2.906.812	16,4	4.796.176	18,4
Heild- og smásöluverslun	3.365.857	19,0	2.474.618	9,5
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	1.182.254	6,7	1.314.116	5,0
Sérfræðileg, vísindaleg og tæknileg starfsemi	0	0,0	62.127	0,2
Starfsemi eignarhaldsfélaga	178.472	1,0	208.057	0,8
Upplýsingar og fjarskipti	244.648	1,4	2.102.076	8,1
Önnur framleiðsla	5.327.422	30,1	7.571.616	29,1
Önnur framleiðsla	0	0,0	590.838	2,3
Fjárfestingar alls	17.691.863	100,0	26.039.405	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Marel hf.	5.327.422	7.571.616	(2.244.194)	(12,6%)
Icelandair Group hf.	2.906.812	4.796.176	(1.889.364)	(10,6%)
HB Grandi hf.	1.749.874	2.178.163	(428.289)	(2,4%)
Hagar hf.	1.746.777	2.089.907	(343.130)	(1,9%)
Stefnir - ÍS 5	1.363.385	1.637.407	(274.022)	(1,5%)
N1 hf.	855.364	640	854.724	4,8%
Vátryggingafélag Íslands hf.	642.873	879.230	(236.357)	(1,3%)
Tryggingamiðstöðin hf.	623.558	1.234.922	(611.364)	(3,4%)
Reginn hf.	583.304	869.617	(286.313)	(1,6%)
Skeljungur hf.	580.857	247.781	333.076	1,9%
Stærstu eignir (10)	16.380.226	21.505.459	(5.125.233)	(28,9%)
Aðrar eignir	1.374.508	4.620.240	(3.245.732)	(18,3%)
Heildareignir	17.754.734	26.125.699	(8.370.965)	(47,1%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	17.713.783	25.948.333	40.547.971	47.224.496
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	3,2162	3,3048	3,4619	3,9001

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	(2,68%)	(4,54%)	(11,24%)	45,48%
Raunávöxtun	(5,75%)	(6,16%)	(13,06%)	42,64%

Eignaval A

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur:	3-8		
Vextir		134.163	113.422
Verðbætur		155.969	48.920
Aðrar tekjur		7.061	5.200
Tekjur samtals		<u>297.193</u>	<u>167.542</u>
Gjöld:			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	82.450	68.943
Aðrar þóknanir		615	848
Vextir og verðbætur		1.280	55
Viðskiptakostnaður		43	18
Gengismunur á bankainnstæðum		5.404	0
Önnur gjöld og kostnaður		8.274	7.674
Gjöld samtals		<u>98.066</u>	<u>77.538</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		199.127	90.004
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		87.492	73.344
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		475.618	571.606
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>762.237</u>	<u>734.954</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		4.244.101	2.536.700
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.626.850)	(1.757.452)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>2.617.251</u>	<u>779.248</u>
Hækkun (lækkun)		3.379.488	1.514.202
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>11.712.542</u>	<u>10.198.340</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>15.092.030</u>	<u>11.712.542</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		6.097.960	4.427.322
Hlutdeildarskírteini		8.673.679	7.027.468
Fjárfestingar samtals	10	<u>14.771.639</u>	<u>11.454.790</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	322.992	257.081
Aðrar eignir	12	28.398	31.100
Aðrar eignir samtals		<u>351.390</u>	<u>288.181</u>
Eignir samtals		<u>15.123.029</u>	<u>11.742.971</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		8.736	6.823
Skuld við vörslufélag		53	38
Aðrar skuldir	13	22.210	23.568
Skuldir samtals		<u>30.999</u>	<u>30.429</u>
Hrein eign í árslok		15.092.030	11.712.542
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>6.479.121</u>	<u>5.323.909</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>2,33</u>	<u>2,20</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.144.530	7,6	799.832	6,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	917.017	6,1	339.765	2,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	881.242	5,8	755.081	6,4	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	720.549	4,8	631.071	5,4	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	617.881	4,1	599.856	5,1	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022	519.345	3,4	643.498	5,5	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 ..	413.844	2,7	395.703	3,4	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	354.282	2,3	211.635	1,8	Arion banki hf.
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	253.480	1,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 ..	222.367	1,5	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	53.423	0,4	0	0,0	Kvika banki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0,0	28.856	0,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	0,0	22.025	0,2	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	6.097.960	40,3	4.427.322	37,7	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	2.213.003	14,6	1.629.836	13,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.769.839	11,7	1.674.767	14,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1.564.659	10,3	1.049.744	8,9	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund	613.384	4,1	893.833	7,6	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	566.681	3,7	283.627	2,4	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innlend skuldabréf	133.824	0,9	0	0,0	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta - Vaxtataækifæri	131.915	0,9	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	0,0	246.325	2,1	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	0,0	117.137	1,0	ALDA sjóðir hf.
Hlutdeildarskírteini alls	6.993.305	46,2	5.895.269	50,2	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - Skuldabréfaval	1.031.175	6,8	401.148	3,4	Stefnir - Skuldabréfaval
GAMMA: Covered Bond Fund	397.980	2,6	400.372	3,4	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður	251.219	1,7	104.693	0,9	Stefnir - Lausafjár sjóður
Stefnir - Sparifjár sjóður	0	0,0	101.419	0,9	Stefnir - Sparifjár sjóður
GAMMA: Credit Fund	0	0,0	124.567	1,1	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	1.680.374	11,1	1.132.199	9,6	
Fjárfestingar alls	14.771.639	97,7	11.454.790	97,5	
Reiðufé	322.992	2,1	257.081	2,2	
Aðrar eignir	28.398	0,2	31.100	0,3	
Eignir alls	15.123.029	100,0	11.742.971	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2018	fjárfest. %	31.12.2017	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
<i>Innlán fjármálafyrirtækj, innlend og erlend</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum</i>	251.219	1,7	206.112	1,8	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum innlánum</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
Innlán	251.219	1,7	206.112	1,8	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	4.534.697	30,7	3.176.485	27,7	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	6.727.566	45,5	5.895.270	51,5	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	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	1.563.263	10,6	1.250.837	10,9	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirt.	0	0,0	0	0,0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirt.	1.694.894	11,5	926.086	8,1	0	20
Önnur skuldabréf og víxlar	0	0,0	0	0,0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	0	0,0	0	0,0	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	14.771.639	100,0	11.454.790	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0	0	100.000	(100.000)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	464.997	0	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	76.269	0	130.443	(45.600)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	93.517	(7.465)	59.705	(44.605)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	99.529	(7.645)	220.982	(108.499)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	(26.561)	0	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	(245.724)	0	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	424.997	0	50.000	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	344.880	(32.878)	220.414	(129.155)
GAMMA: Government Bond Fund	0	0	0	(49.377)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	(21.410)	0	0
Stefnir - Lausafjár sjóður	1.099.993	(958.284)	599.998	(600.489)
Stefnir - Skuldabréfaval	584.997	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	0	0	172.311	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	0	(100.800)	0	(105.833)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	0	0	(126.519)
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	240.601	0	0	0
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	(100.604)	0	(125.230)
GAMMA: Government Bond Fund	0	(313.359)	0	0
GAMMA: Covered Bond Fund	0	(24.927)	0	0
GAMMA: Credit Fund	0	(129.376)	0	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	214.772	0	0	0
Akta - Vaxtatækifæri	126.000	0	0	0
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	50.000	0	0	0
Júpiter - Innlend skuldabréf	132.149	0	0	0
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	249.260	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	126.586	0	203.839	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	0	(102.493)	100.000	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	522.858	0	319.836	(2.378)
	<u>4.851.405</u>	<u>(2.071.526)</u>	<u>2.177.528</u>	<u>(1.437.685)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,4 ár í árslok 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2018	31.12.2017
Ríkisverðbréfasjóðir	6.727.565	45,5	5.895.269	51,5		
Íbúðabréf	2.219.672	15,0	1.986.008	17,3	7,95	8,12
Sértryggð skuldabréf	1.563.263	10,6	1.250.837	10,9	5,16	4,36
Innlendir skuldabréfasjóðir	1.694.894	11,5	926.087	8,1		
Innlán	251.219	1,7	206.112	1,8		
Verðtryggð ríkisbréf	2.315.026	15,7	1.139.596	9,9	5,70	5,28
Óverðtryggð ríkisbréf	0	0,0	50.881	0,4	-	2,43
Fjárfestingar alls	<u>14.771.639</u>	<u>100,0</u>	<u>11.454.790</u>	<u>100,0</u>		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	2.213.001	1.629.837	583.164	3,9%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.769.839	1.674.766	95.073	0,6%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1.564.659	1.049.744	514.915	3,4%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.144.528	799.831	344.697	2,3%
Stefnir - Skuldabréfaval	1.031.175	401.147	630.028	4,2%
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	917.017	339.765	577.252	3,8%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	881.242	755.081	126.161	0,8%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	720.549	631.071	89.478	0,6%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	617.881	599.856	18.025	0,1%
GAMMA: Government Bond Fund	613.384	893.833	(280.449)	(1,9%)
Stærstu eignir (10)	11.473.275	8.774.931	2.698.344	17,8%
Aðrar eignir	3.649.754	2.968.040	681.714	4,5%
Heildareignir	15.123.029	11.742.971	3.380.058	22,4%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	15.092.030	11.712.542	10.198.340	11.215.790
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,3293	2,2000	2,0514	1,9617

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	5,88%	7,25%	4,57%	7,02%
Raunávöxtun	2,55%	5,42%	2,42%	4,92%

Eignaval B

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur:	3-8		
Arður		14.070	1.928
Vextir		77.220	94.171
Verðbætur		82.693	38.349
Aðrar tekjur		6.083	5.066
Tekjur samtals		<u>180.066</u>	<u>139.514</u>
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	63.130	67.771
Aðrar þóknanir		730	719
Vextir og verðbætur		0	369
Viðskiptakostnaður		44	30
Gengismunur á bankainnstæðum		109	287
Önnur gjöld og kostnaður		7.538	7.705
Gjöld samtals		<u>71.551</u>	<u>76.881</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		108.515	62.633
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		372.274	544.233
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(204.793)	(97.519)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>275.996</u>	<u>509.347</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		720.970	554.299
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.983.593)	(1.873.110)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(1.262.623)</u>	<u>(1.318.811)</u>
Hækkun (lækkun)		(986.627)	(809.464)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>9.903.907</u>	<u>10.713.371</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>8.917.280</u>	<u>9.903.907</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		3.338.621	3.100.587
Hlutdeildarskírteini		5.543.316	6.742.266
Fjárfestingar samtals	10	<u>8.881.937</u>	<u>9.842.853</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	78.050	129.643
Aðrar eignir	12	1.929	50.853
Aðrar eignir samtals		<u>79.979</u>	<u>180.496</u>
Eignir samtals		<u>8.961.916</u>	<u>10.023.349</u>
 Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		5.341	5.973
Skuld við vörslufélag		20	25
Aðrar skuldir	13	39.275	113.444
Skuldir samtals		<u>44.636</u>	<u>119.442</u>
 Hrein eign í árslok		8.917.280	9.903.907
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>3.364.759</u>	<u>3.848.943</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>2,65</u>	<u>2,57</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	471.787	5,3	230.473	2,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	470.369	5,2	475.459	4,7	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	395.778	4,4	415.853	4,1	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	393.858	4,4	387.575	3,9	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	312.813	3,5	343.555	3,4	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021	298.888	3,3	285.786	2,9	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022	290.833	3,2	493.348	4,9	Arion banki hf.
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	95.055	1,1	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	88.571	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	80.861	0,9	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	21.369	0,2	0	0,0	Kvika banki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0,0	27.876	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	0,0	21.423	0,2	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf - SDR	98.784	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Reginn hf.	97.178	1,1	146.205	1,5	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf	91.980	1,0	143.502	1,4	Reitir fasteignafélag hf.
Skeljungur hf.	71.752	0,8	114.798	1,1	Skeljungur hf.
Heimavellir hf.	14.117	0,2	0	0,0	Heimavellir hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	3.293.993	36,8	3.085.853	30,8	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SÍA III slhf.	44.599	0,5	14.734	0,1	SÍA III slhf.
SÍA III GP hf.	29	0,0	0	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	44.628	0,5	14.734	0,1	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.074.072	12,0	1.140.406	11,4	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	873.761	9,7	815.241	8,1	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	654.145	7,3	1.143.641	11,4	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	240.496	2,7	246.427	2,5	Júpiter rekstrarfélag hf. GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Government Bond Fund	235.300	2,6	436.225	4,4	hf.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	123.350	1,4	0	0,0	JP Morgan Investment
Katla Fund Global Value	106.012	1,2	111.554	1,1	Katla Fund
Júpiter - Innlend skuldabréf	70.913	0,8	0	0,0	Júpiter rekstrarfélag hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	0,0	80.140	0,8	ALDA sjóðir hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	0,0	91.704	0,9	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Hlutdeildarskírteini alls	3.378.049	37,7	4.065.338	40,6	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	873.452	9,7	831.851	8,3	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - Skuldabréfaval	436.694	4,9	401.158	4,0	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - ÍS 5	385.699	4,3	391.143	3,9	Stefnir - ÍS 5 GAMMA Capital Management
GAMMA: Covered Bond Fund	203.075	2,3	230.594	2,3	hf.
Akta - Vaxtatækifæri	73.382	0,8	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	64.842	0,7	68.389	0,7	Akta sjóðir hf.
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	60.062	0,7	61.156	0,6	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innlend hlutabréf	45.575	0,5	156.953	1,6	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	15.046	0,2	0	0,0	Akta sjóðir hf. Stefnir Íslenski
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I	7.440	0,1	4.321	0,0	Athafnarsjóðurinn 1
Stefnir - Lausafjár sjóður	0	0,0	100.139	1,0	Stefnir - Lausafjár sjóður GAMMA Capital Management
GAMMA: Equity Fund	0	0,0	207.039	2,1	hf. GAMMA Capital Management
GAMMA: Credit Fund	0	0,0	123.463	1,2	hf.
Stefnir - Sparifjár sjóður	0	0,0	100.722	1,0	Stefnir - Sparifjár sjóður
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.165.267	24,2	2.676.928	26,7	
Fjárfestingar alls	8.881.937	99,1	9.842.853	98,1	
Reiðufé	78.050	0,9	129.643	1,3	
Aðrar eignir	1.929	0,0	50.853	0,5	
Eignir alls	8.961.916	100,0	10.023.349	99,9	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	106.012	1,2	111.554	1,1	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	934.073	10,5	1.195.842	12,2	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	562.671	6,3	539.743	5,5	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	373.811	4,2	404.505	4,1	0	5
Erlend skráð hlutabéf	0	0,0	0	0,0	0	5
Oskráð hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	1.976.567	22,3	2.251.644	22,9	0	25
Innlán fjármálafyrirtækj, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánnum	0	0,0	200.861	2,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánnum	123.350	1,4	0	0,0	0	50
Innlán	123.350	1,4	200.861	2,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.139.660	24,1	1.902.214	19,3	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.077.773	34,7	3.953.784	40,2	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	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	780.522	8,8	779.134	7,9	0	15
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum.	0	0,0	0	0,0	0	15
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum.	784.065	8,8	755.215	7,7	0	15
Í fjárfestingarsjóðum sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	0	0,0	0	0,0	0	10
Í verðbréfasjóðum sem fjárfesta í skráðum erl. skuldabréfum ríkja og fyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.881.937	100,0	9.842.852	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	0	(135.002)	0	0
Stefnir - ÍS 15	69.999	0	0	(140.001)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	15.186	(13.918)	0	(124.084)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	(20.200)	0	(198.186)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	0	(9.479)	0	(47.404)
Stefnir - ÍS 5	30.000	0	0	(365.003)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	(25.817)	0	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	(91.673)	0	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	0	0	(150.001)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	33.825	(54.988)	31.906	(192.911)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	267.300	(52.719)	211.102	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	(20.825)	0	0
Stefnir - Lausafjár sjóður	374.997	(476.204)	639.997	(796.701)
Reitir fasteignafélag hf	0	(32.764)	29.569	0
Reginn hf.	19.980	(39.436)	18.148	0
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	0	0	60.000	0
GAMMA: Equity Fund	0	0	0	(19.336)
Stefnir - Skuldabréfaval	10.000	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	0	0	85.828	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	0	(183.373)	148.460	(253.938)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	0	0	(105.350)
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	569.205	(127.459)	0	(0)
SÍA III GP hf.	31	0	0	(0)
SÍA III slhf.	31.749	(5.059)	14.398	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	127.448	0	0	0
Arion banki hf.	142.471	(130.665)	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	84.390	0	0	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	0	(101.176)	124.999	(25.000)
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	(68.391)	0	(125.230)
GAMMA: Government Bond Fund	0	(217.124)	0	0
GAMMA: Covered Bond Fund	0	(39.286)	0	0
GAMMA: Credit Fund	0	(127.478)	0	0
GAMMA: Equity Fund	0	(202.334)	0	0
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	(111.515)	0	0
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	68.391	(101.515)	0	0
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	16.000	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	77.952	0	0	0
Akta - Vaxtatækifæri	70.000	0	0	0
Heimavellir hf.	17.615	0	0	0
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	20.000	0	0	0
Arion banki hf - SDR	130.959	(20.656)	0	0
Júpiter - Innlend skuldabréf	69.999	0	0	0
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	93.299	0	0	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0	(537.006)	0	(100.000)
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	0	0	(14.587)
Skeljungur hf.	0	(49.801)	0	0
	2.340.796	(2.995.863)	1.364.407	(2.657.732)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum, hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, auk innlána. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,3 ár í árslok 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2018	31.12.2017
Ríkisverðbréfasjóðir	3.077.773	34,7	3.953.784	40,2	-	-
Innlendir hlutabréfasjóðir	1.558.128	17,5	1.832.406	18,6	-	-
Íbúðabréf	1.102.449	12,4	1.146.983	11,7	7,74	7,94
Sértryggð skuldabréf	780.522	8,8	779.134	7,9	4,44	3,92
Innlendir skuldabréfasjóðir	784.065	8,8	755.215	7,7	-	-
Innlán	123.350	1,4	200.861	2,0	-	-
Verðtryggð ríkisbréf	1.037.211	11,7	705.932	7,2	6,06	5,49
Overðtryggð ríkisbréf	0	0,0	49.299	0,5	-	2,44
Innlend hlutabréf	418.439	4,7	419.239	4,3	-	-
Fjárfestingar alls	8.881.937	100,0	9.842.853	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2018	31.12.2017		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.074.072	1.140.405	(66.333)	(0,7%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	873.761	815.241	58.520	0,7%
Stefnir - ÍS 15	873.452	831.851	41.601	0,5%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	654.145	1.143.642	(489.497)	(5,5%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	471.787	230.473	241.314	2,7%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	470.369	475.459	(5.090)	(0,1%)
Stefnir - Skuldabréfaval	436.694	401.158	35.536	0,4%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	395.778	415.853	(20.075)	(0,2%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	393.858	387.575	6.283	0,1%
Stefnir - ÍS 5	385.699	391.143	(5.444)	(0,1%)
Stærstu eignir (10)	6.029.615	6.232.800	(203.185)	(2,3%)
Aðrar eignir	2.932.301	3.790.549	(858.248)	(9,6%)
Heildareignir	8.961.916	10.023.349	(1.061.433)	(11,8%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	8.917.280	9.903.907	10.713.371	11.132.731
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,6502	2,5731	2,4505	2,4329

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	2,99%	5,01%	0,72%	16,67%
Raunávöxtun	(0,25%)	3,22%	(1,35%)	14,39%

Eignaval C

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Arður		6.652	904
Vextir		10.471	14.105
Verðbætur		9.997	5.667
Gengismunur á bankainnstæðum		34	0
Aðrar tekjur		1.593	1.211
Tekjur samtals		<u>28.747</u>	<u>21.887</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	14.893	17.162
Aðrar þóknanir		446	313
Vextir og verðbætur		2	233
Viðskiptakostnaður		61	39
Gengismunur á bankainnstæðum		0	102
Önnur gjöld og kostnaður		1.796	1.929
Gjöld samtals		<u>17.198</u>	<u>19.778</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		11.549	2.109
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		156.050	249.240
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(175.795)	(180.601)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(8.196)</u>	<u>70.748</u>
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		324.971	585.683
Innleyst hlutdeildarskírteini		(930.259)	(866.952)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		<u>(605.288)</u>	<u>(281.269)</u>
Hækkun (lækkun)		(613.484)	(210.521)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>2.406.555</u>	<u>2.617.076</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>1.793.071</u>	<u>2.406.555</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		425.875	586.578
Hlutdeildarskírteini		1.366.997	1.781.579
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.792.872</u>	<u>2.368.157</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	6.943	44.964
Aðrar eignir	12	6.767	1.386
Aðrar eignir samtals		<u>13.710</u>	<u>46.350</u>
Eignir samtals		<u>1.806.582</u>	<u>2.414.507</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.074	1.476
Skuld við vörslufélag		5	11
Aðrar skuldir	13	12.432	6.465
Skuldir samtals		<u>13.511</u>	<u>7.952</u>
Hrein eign í árslok		1.793.071	2.406.555
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		679.612	909.569
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>2,64</u>	<u>2,65</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 .	45.983	2,5	43.967	1,8	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	35.875	2,0	49.238	2,0	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	34.152	1,9	50.606	2,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	33.766	1,9	41.904	1,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	27.931	1,5	59.144	2,4	Seðlabanki Íslands
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025 ...	22.143	1,2	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	21.123	1,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	18.960	1,0	48.705	2,0	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022	0	0,0	85.799	3,6	Arion banki hf.
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	0,0	1.366	0,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	0	0,0	1.115	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	0,0	1.022	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	0	0,0	907	0,0	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf - SDR	43.495	2,4	0	0,0	Arion banki hf.
Reginn hf.	40.109	2,2	69.601	2,9	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf	38.148	2,1	68.750	2,8	Reitir fasteignafélag hf.
Skeljungur hf.	34.535	1,9	57.087	2,4	Skeljungur hf.
Heimavellir hf.	7.341	0,4	0	0,0	Heimavellir hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	403.561	22,3	579.211	24,0	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SiA III slhf.	22.300	1,2	7.367	0,3	SiA III slhf.
SiA III GP hf.	14	0,0	0	0,0	SiA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	22.314	1,2	7.367	0,3	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	177.809	9,8	215.213	8,9	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	170.558	9,4	225.474	9,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	117.456	6,5	65.478	2,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	97.498	5,4	215.086	8,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Katla Fund Global Value	56.961	3,2	50.486	2,1	Katla Fund
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	52.073	2,9	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
GAMMA: Government Bond Fund	34.411	1,9	71.265	3,0	GAMMA Capital Management hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	0,0	32.313	1,3	ALDA sjóðir hf.
JPMorgan Funds - Global Dynamic A - USD	0	0,0	12.746	0,5	JP Morgan Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	706.766	39,2	888.061	36,8	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	318.826	17,6	381.843	15,8	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	156.177	8,6	192.652	8,0	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval	54.910	3,0	57.062	2,4	Stefnir - Skuldabréfaval
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	26.046	1,4	34.194	1,4	Akta sjóðir hf.
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	24.076	1,3	30.578	1,3	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innlend hlutabréf	21.738	1,2	82.272	3,4	Júpiter rekstrarfélag hf. GAMMA Capital Management
GAMMA: Covered Bond Fund	20.245	1,1	5.971	0,2	hf.
Akta - Vaxtatækifæri	10.532	0,6	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Júpiter - Innlend skuldabréf	10.130	0,6	0	0,0	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Lausafjársgjóður	10.028	0,6	0	0,0	Stefnir - Lausafjársgjóður
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	7.523	0,4	0	0,0	Júpiter rekstrarfélag hf. GAMMA Capital Management
GAMMA: Equity Fund	0	0,0	102.718	4,3	hf. GAMMA Capital Management
GAMMA: Credit Fund	0	0,0	6.228	0,3	hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	660.231	36,5	893.518	37,0	
Fjárfestingar alls	1.792.872	99,3	2.368.157	98,1	
Reiðufé	6.943	0,4	44.964	1,9	
Aðrar eignir	6.767	0,4	1.386	0,1	
Eignir alls	1.806.582	100,0	2.414.507	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	56.961	3,2	0	0,0	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	348.087	19,4	822.718	34,7	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	156.177	8,7	0	0,0	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	163.628	9,1	195.438	8,3	0	10
Erlend hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	10
Óskráð hlutabréf	0	0,0	7.367	0,3	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	724.853	40,4	1.025.523	43,3	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum	10.028	0,6	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum	52.073	2,9	0	0,0	0	50
Innlán	62.101	3,5	0	0,0	0	50

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2018	fjárfest. %	31.12.2017	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	171.807	9,6	254.006	10,7	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	597.732	33,3	824.829	34,8	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	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	68.126	3,8	129.767	5,5	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0,0	0	0,0	0	10
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum.	95.817	5,3	69.260	2,9	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	72.436	4,0	64.772	2,7	0	10
Önnur skuldabréf og víxlar	0	0,0	0	0,0	0	10
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	0	0,0	0	0,0	0	10
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum og víxlum	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.792.872	100,0	2.368.157	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	40.000	(165.005)	54.999	(115.003)
Skeljungur hf.	7.942	(33.271)	0	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	10.000	(76.002)	54.999	(95.002)
Katla Fund Global Value	9.880	0	0	0
Stefnir - ÍS 15	83.648	(135.003)	30.000	(105.001)
JPMorgan Funds - Global Dynamic A - USD	0	(13.274)	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	2.447	(10.822)	17.036	0
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	(16.193)	14.833	(72.784)
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	0	(31.228)	53.875	(47.388)
Stefnir - ÍS 5	0	(20.001)	15.000	(190.003)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	0	(1.050)	0	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	20.000	(72.002)	25.000	(50.001)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	13.530	(45.119)	64.235	(64.661)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	0	(830)	0	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	63.706	(73.328)	38.320	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	(1.328)	0	0
Stefnir - Lausafjársgjóður	188.995	(179.335)	274.997	(277.079)
Reitir fasteignafélag hf	6.981	(27.547)	18.716	0
Reginn hf.	11.990	(25.280)	11.135	0
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	0	0	30.000	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	(963)	0	0
Stefnir - Skuldabréfaval	56.999	(62.501)	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	0	0	21.457	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	0	(81.251)	0	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	0	0	(21.070)
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	60.292	(63.606)	0	0
SÍA III GP hf.	16	0	0	0
SÍA III slhf.	15.875	(2.529)	7.199	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	63.599	(9.907)	0	0
Arion banki hf.	62.604	(57.306)	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	21.098	0	0	0
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	0	(6.179)	0	0
GAMMA: Government Bond Fund	0	(39.082)	0	0
GAMMA: Covered Bond Fund	20.000	(6.058)	0	0
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	88.835	(45.459)	0	0
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	8.000	0	0	0
Umbreyting Slhf.	1.000	0	0	0
Akta - Vaxtataekifæri	10.000	0	0	0
Heimavellir hf.	9.160	0	0	0
Arion banki hf - SDR	57.417	(8.853)	0	0
Stefnir - Sparifjársgjóður	9.000	(9.056)	74.999	(75.298)
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	(28.836)	0	(12.523)
GAMMA: Credit Fund	0	(6.465)	0	0
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	(60.714)	0	0
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	0	(5.957)	0	0
Júpiter - Innlend skuldabréf	9.999	0	0	0
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	20.733	0	0	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	0	0	(5.630)
GAMMA: Equity Fund	0	(100.304)	10.940	(13.483)
	973.746	(1.521.644)	817.740	(1.144.926)

Sundurliðanir, frh.

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 skuldabréfa sjóðsins var 5,7 ár í árslok 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2018	31.12.2017
Innlendir hlutabréfasjóðir	554.385	30,9	824.256	34,8	-	-
Ríkisverðbréfasjóðir	597.732	33,3	824.829	34,8	-	-
Ibúðabréf	88.988	5,0	148.548	6,3	6,49	7,74
Innlend hlutabéf	185.941	10,4	202.805	8,6	-	-
Sértryggð skuldabréf	68.125	3,8	129.767	5,5	3,78	3,93
Innlendir skuldabréfasjóðir	95.818	5,3	69.260	2,9	-	-
Innlán	62.102	3,5	0	0,0	-	-
Verðtryggð ríkisbréf	82.820	4,6	101.049	4,3	6,45	6,15
Erlendir hlutabréfasjóðir	56.961	3,2	63.234	2,7	-	-
Overðtryggð ríkisbréf	0	0,0	4.409	0,2	-	5,07
	1.792.872	100,0	2.368.157	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2018	31.12.2017		
Stefnir - ÍS 15	318.826	381.843	(63.017)	(3,5%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	177.809	215.210	(37.401)	(2,1%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	170.558	225.477	(54.919)	(3,0%)
Stefnir - ÍS 5	156.177	192.652	(36.475)	(2,0%)
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	117.456	65.478	51.978	2,9%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	97.498	215.086	(117.588)	(6,5%)
Katla Fund Global Value	56.961	50.486	6.475	0,4%
Stefnir - Skuldabréfaval	54.910	57.062	(2.152)	(0,1%)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	52.073	0	52.073	2,9%
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	45.983	43.967	2.016	0,1%
Stærstu eignir (10)	1.248.251	1.447.261	(199.010)	(11,0%)
Aðrar eignir	558.331	967.246	(408.915)	(22,6%)
Heildareignir	1.806.582	2.414.507	(607.925)	(33,7%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.793.071	2.406.555	2.617.076	2.472.146
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,6384	2,6458	2,5767	2,6593

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	(0,28%)	2,68%	(3,11%)	25,85%
Raunávöxtun	(3,42%)	0,93%	(5,10%)	23,38%

Eignaval Hlutabréf

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Arður		47.031	10.021
Vextir		7.035	2.046
Gengismunur á bankainnstæðum		2.939	0
Aðrar tekjur		6.109	4.504
Tekjur samtals		<u>63.114</u>	<u>16.571</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	58.738	68.845
Aðrar þóknanir		1.449	1.480
Vextir og verðbætur		26	1.436
Viðskiptakostnaður		28	21
Gengismunur á bankainnstæðum		0	660
Önnur gjöld og kostnaður		3.518	4.108
Gjöld samtals		<u>63.759</u>	<u>76.550</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(645)	(59.979)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		432.891	701.905
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(683.551)	(739.318)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(251.305)</u>	<u>(97.392)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		531.337	534.081
Innleyst hlutdeildarskírteini		(960.810)	(1.337.150)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(429.473)</u>	<u>(803.069)</u>
Hækkun (lækkun)		(680.778)	(900.461)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		4.390.596	5.291.057
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>3.709.818</u>	<u>4.390.596</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		1.506.659	1.768.634
Hlutdeildarskírteini		2.164.141	2.539.795
	Fjárfestingar samtals 10	<u>3.670.800</u>	<u>4.308.429</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	44.952	114.619
Aðrar eignir	12	7.507	10.471
	Aðrar eignir samtals	<u>52.459</u>	<u>125.090</u>
	Eignir samtals	<u>3.723.259</u>	<u>4.433.519</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		4.430	5.317
Skuld við vörslufélag		16	14
Aðrar skuldir	13	8.995	37.592
	Skuldir samtals	<u>13.441</u>	<u>42.923</u>
Hrein eign í árslok		3.709.818	4.390.596
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		20.687	23.094
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>179,33</u>	<u>190,12</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Skeljungur hf.	313.909	8,4	327.796	7,4	Skeljungur hf.
Reginn hf.	238.873	6,4	293.205	6,6	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf.	218.050	5,9	260.365	5,9	Reitir fasteignafélag hf.
Icelandair Group hf.	195.066	5,2	323.266	7,3	Icelandair Group hf.
Arion banki hf - SDR.	180.728	4,9	0	0,0	Arion banki hf.
Marel hf.	161.459	4,3	346.378	7,8	Marel hf.
Heimavellir hf.	28.234	0,8	0	0,0	Heimavellir hf.
Festi hf.	26.327	0,7	0	0,0	Festi hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls.	1.362.646	36,6	1.551.010	34,9	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SÍA III slhf.	89.199	2,4	29.468	0,7	SÍA III slhf.
SÍA II slhf.	32.986	0,9	59.965	1,4	SÍA II slhf.
Umbreyting Slhf.	13.000	0,3	0	0,0	Umbreyting slhf.
SF V slhf.	8.739	0,2	128.159	2,9	SF V slhf.
SÍA III GP hf.	57	0,0	0	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf.	32	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls.	144.013	3,9	217.624	4,9	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F ..	237.587	6,4	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Katla Fund Global Value.	210.747	5,7	221.765	5,0	Katla Fund
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls.	448.334	12,0	221.765	5,0	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - IS 15.	666.064	17,9	619.663	14,0	Stefnir - IS 15
Júpiter - Innlend hlutabréf.	421.484	11,3	454.975	10,3	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - IS 5.	330.761	8,9	339.966	7,7	Stefnir - IS 5
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF.	119.631	3,2	121.810	2,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini.	109.008	2,9	225.893	5,1	Akta sjóðir hf.
GAMMA: Equity Fund.	40.647	1,1	0	0,0	Stefnir - Lausafjár sjóður
GAMMA: Equity Fund.	28.212	0,8	0	0,0	Akta sjóðir hf.
GAMMA: Equity Fund.	0	0,0	374.979	8,5	GAMMA Capital Management hf.
ALDA Hlutabréf.	0	0,0	107.134	2,4	ALDA sjóðir hf.
Júpiter - Fagfjárfestastjóðurinn IHF.	0	0,0	73.610	1,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls.	1.715.807	46,1	2.318.030	52,3	
Fjárfestingar alls.	3.670.800	98,6	4.308.429	97,2	
Reiðufé.	44.952	1,2	114.619	2,6	
Aðrar eignir.	7.507	0,2	10.471	0,2	
Eignir alls.	3.723.259	100,0	4.433.519	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
<i>Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North</i>	1.362.646	37,1	1.551.010	36,0	0	70
<i>Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i>	210.747	5,7	221.765	5,1	0	60
<i>Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i>	1.446.521	39,4	1.896.718	44,0	0	60
<i>Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i>	0	0,0	0	0,0	0	20
<i>Skráð erlend hlutabréf</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	3.019.914	82,3	3.669.493	85,2	30	100
<i>Innlán fjármálaþyrirtækja, innl. og erl.</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánnum</i>	40.647	1,1	0	0,0	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánnum</i>	237.587	6,5	0	0,0	0	50
Innlán	278.234	7,6	0	0,0	0	50
<i>Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i>	0	0,0	0	0,0	0	40
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i>	0	0,0	0	0,0	0	30
<i>Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar</i>	372.652	10,2	638.936	14,8	0	10
<i>Óskráð hlutafélög og samlagshlutafélög</i>	0	0,0	0	0,0	0	10
<i>Önnur skuldabréf og víxlar</i>	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum</i>	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Skráð erlend skuldabréf og víxlar</i>	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum og víxlum</i>	0	0,0	0	0,0	0	5
Heildarverðmæti fjárfestinga	3.670.800	107,6	4.308.429	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Marel hf.	0	(232.122)	0	(91.259)
Skeljungur hf.	48.989	(87.165)	1.759	(63.650)
Stefnir - ÍS 15	249.770	(170.003)	0	(218.002)
Icelandair Group hf	45.735	(115.950)	17.470	0
Síminn hf.	0	0	149.546	(160.971)
Eimskipafélag Íslands hf	79.337	(66.501)	30.400	(63.050)
Hagar hf.	48.441	(44.648)	126.750	(107.650)
Festi hf.	55.029	(25.369)	52.250	(58.850)
Stefnir - Lausafjár sjóður	874.996	(836.385)	374.999	(377.008)
Reitir fasteignafélag hf	25.710	(29.846)	3.804	0
Reginn hf.	20.025	(20.500)	57.767	(25.625)
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	232.894	(245.503)	0	0
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	0	0	10.000	0
SF V slhf.	0	(128.690)	0	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	245.481	0	0	0
Sýn hf.	0	0	15.880	(16.110)
SÍA III GP hf.	62	0	0	0
SÍA III slhf.	63.498	(10.118)	28.796	0
SÍA II slhf.	0	(25.600)	0	(12.400)
Arion banki hf.	235.259	(201.392)	0	0
Heimavellir hf.	35.231	0	0	0
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	0	(113.216)	0	0
ALDA Hlutabréf	0	(113.714)	0	(102.732)
GAMMA: Equity Fund	0	(366.149)	0	0
Júpiter - Fagfjárfestastjóðurinn IHF	0	(68.235)	0	0
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	30.000	0	0	0
Umbreyting Slhf.	13.000	0	0	0
Stefnir - ÍS 5	20.000	0	0	(200.001)
Arion banki hf - SDR	201.392	0	0	0
Júpiter - Innlend hlutabréf	64.062	(74.774)	0	(429.562)
	2.588.911	(2.975.880)	869.421	(1.926.870)

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

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

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %
Hlutabréfasjóðir	1.885.907	51,4	2.539.795	58,9
Hlutabréf	1.506.659	41,0	1.768.634	41,1
Innlánasjóðir	278.234	7,6	0	0,0
Fjárfestingar alls	3.670.800	100,0	4.308.429	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15	666.064	619.664	46.400	1,2%
Júpiter - Innlend hlutabréf	421.484	454.975	(33.491)	(0,9%)
Stefnir - ÍS 5	330.761	339.966	(9.205)	(0,2%)
Skeljungur hf.	313.909	327.796	(13.887)	(0,4%)
Reginn hf.	238.873	293.205	(54.332)	(1,5%)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	237.587	0	237.587	6,4%
Reitir fasteignafélag hf	218.050	260.365	(42.315)	(1,1%)
Katla Fund Global Value	210.747	221.765	(11.018)	(0,3%)
Icelandair Group hf	195.066	323.266	(128.200)	(3,4%)
Arion banki hf - SDR	180.728	0	180.728	4,9%
Stærstu eignir (10)	3.013.269	2.841.002	172.267	4,6%
Aðrar eignir	709.990	1.592.517	(882.527)	(23,7%)
Heildareignir	3.723.259	4.433.519	(710.260)	(19,1%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	3.709.818	4.390.596	5.291.057	5.453.561
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	179,33	190,12	194,44	202,26

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	(5,68%)	(2,22%)	(3,86%)	45,57%
Raunávöxtun	(8,65%)	(3,89%)	(5,83%)	42,73%

Stefnir - Samval

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur:	3-8		
Arður		76.933	5.386
Vextir		15.000	9.842
Verðbætur		5.046	1.740
Gengismunur á bankainnstæðum		19.843	4.787
Aðrar tekjur		406	1.013
Tekjur samtals		<u>117.228</u>	<u>22.768</u>
Gjöld:			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	108.581	112.509
Aðrar bóknanir		3.046	3.267
Vextir og verðbætur		486	289
Viðskiptakostnaður		54	0
Önnur gjöld og kostnaður		9.508	10.020
Gjöld samtals		<u>121.675</u>	<u>126.085</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		(4.447)	(103.317)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		479.663	820.039
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(587.718)	(360.147)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(112.502)</u>	<u>356.575</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		301.692	1.656.148
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.224.786)	(1.219.475)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(923.094)</u>	<u>436.673</u>
Hækkun (lækkun)		(1.035.596)	793.248
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>7.847.926</u>	<u>7.054.678</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>6.812.330</u>	<u>7.847.926</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		2.916.245	3.000.008
Hlutdeildarskírteini		3.808.518	4.731.343
Fjárfestingar samtals	10	<u>6.724.763</u>	<u>7.731.351</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	128.647	109.100
Aðrar eignir	12	1.095	35.332
Aðrar eignir samtals		<u>129.742</u>	<u>144.432</u>
Eignir samtals		<u>6.854.505</u>	<u>7.875.783</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		9.133	10.351
Skuld við vörslufélag		14	17
Aðrar skuldir	13	33.028	17.489
Skuldir samtals		<u>42.175</u>	<u>27.857</u>
Hrein eign í árslok		6.812.330	7.847.926
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>557.040,0</u>	<u>631.731,7</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>12,23</u>	<u>12,42</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	101.076	1,5	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	53.423	0,8	0	0,0	Kvika banki hf.
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	52.808	0,8	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
SRE fjármögnun 1, fagfjárfsj, 4,2% 15.11.2037	19.725	0,3	19.751	0,3	SRE fjármögnun 1
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	4.797	0,1	5.797	0,1	Íbúðalánasjóður
SRE fjármögnun 2, fagfjárfsj, 4,2% 15.11.2037	0	0,0	23.701	0,3	SRE fjármögnun 2
<i>Hlutabréf:</i>					
Skeljungur hf.	694.865	10,1	566.184	7,2	Skeljungur hf.
Össur hf.	596.994	8,7	733.086	9,3	Össur hf.
Reginn hf.	489.785	7,1	772.772	9,8	Reginn hf.
Arion banki hf - SDR	354.834	5,2	0	0,0	Arion banki hf.
Icelandair Group hf	144.265	2,1	0	0,0	Icelandair Group hf.
Heimavellir hf.	118.625	1,7	0	0,0	Heimavellir hf.
Festi hf.	39.490	0,6	0	0,0	Festi hf.
Strax AB	2.282	0,0	3.505	0,0	NOVESTRA AB
Sýn hf.	0	0,0	376.734	4,8	Sýn hf.
Eimskipafélag Íslands hf	0	0,0	130.919	1,7	Eimskipafélag Íslands hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	2.672.969	39,0	2.632.449	33,4	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Skuldabréf:</i>					
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	103.244	1,5	0	0,0	AL2
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031	4.923	0,1	8.557	0,1	Kaupþing ehf.
Klakki Composition Debt Agreement 0% 31.12.2020 ..	736	0,0	736	0,0	Klakki ehf.
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	0	0,0	59.604	0,8	Ármúli lánasafn
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA III slhf.	66.899	1,0	22.101	0,3	SÍA III slhf.
SÍA II slhf.	41.233	0,6	74.957	1,0	SÍA II slhf.
SF V slhf.	13.108	0,2	192.238	2,4	SF V slhf.
Umbreyting Slhf.	13.000	0,2	0	0,0	Umbreyting slhf.
SÍA III GP hf.	43	0,0	0	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf.	40	0,0	40	0,0	SÍA II GP hf.
Ísfélag Vestmannaeyja hf.	23	0,0	23	0,0	Ísfélag Vestmannaeyja hf.
Loðnuvinnslan hf	12	0,0	5	0,0	Loðnuvinnslan hf.
Kaupþing ehf	6	0,0	6	0,0	Fáskrúðsfirði
Asia World Online	6	0,0	6	0,0	Kaupþing ehf.
Health Holding S.A.	3	0,0	5	0,0	SRE fjármögnun 2
SRE II slhf	3	0,0	3	0,0	Health Holding S.A.
SRE II GP hf.	0	0,0	9.229	0,1	SRE II slhf.
SRE II GP hf.	0	0,0	55	0,0	SRE II GP hf.
Strax GmbH	0	0,0	2	0,0	Strax GmbH
Önnur framseljanleg verðbréf alls	243.276	3,5	367.561	4,7	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	306.644	4,5	349.602	4,4	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	271.228	4,0	255.074	3,2	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Katla Fund Global Value	235.073	3,4	229.639	2,9	Katla Fund
Stefnir - Scandinavian Fund	227.627	3,3	234.323	3,0	Stefnir - Scandinavian Fund
Akta Stokkur - Innland hlutabréf	42.318	0,6	0	0,0	Akta sjóðir hf. JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Funds - Global Dynamic A - USD	0	0,0	39.554	0,5	Fidelity Investments
Fidelity Funds - Int. - A class - USD	0	0,0	32.828	0,4	Fidelity Inves #N/A
Fidelity Nordic Fund	0	0,0	189	0,0	Sparinvest (L #N/A
Sparinvest - Global Value	0	0,0	24.447	0,3	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	0,0	28.428	0,4	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	1.082.890	15,8	1.194.084	15,2	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	1.195.726	17,4	1.213.802	15,4	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	761.578	11,1	1.054.439	13,4	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval	386.355	5,6	264.532	3,4	Stefnir - Skuldabréfaval
ST1	170.239	2,5	159.424	2,0	ST1
GAMMA: Anglia GBP	155.218	2,3	146.725	1,9	GAMMA Capital Management hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	48.540	0,7	0	0,0	Akta sjóðir hf. Stefnir Islenski
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I	7.972	0,1	4.630	0,1	Athafnarsjóðurinn 1
Stefnir - Lausafjársgjóður	0	0,0	302.772	3,8	Stefnir - Lausafjársgjóður
Stefnir - Sparifjársgjóður	0	0,0	252.321	3,2	Stefnir - Sparifjársgjóður
ALDA Hlutabréf	0	0,0	103.181	1,3	ALDA sjóðir hf. Alþjóða framtakssjóður
Alþj.Framtakssjóðurinn	0	0,0	4.718	0,1	Búnaðarb
GAMMA: Credit Fund	0	0,0	30.713	0,4	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.725.628	39,8	3.537.257	44,9	
Fjárfestingar alls	6.724.763	98,1	7.731.351	98,2	
Reiðufé	128.647	1,9	109.100	1,4	
Aðrar eignir	1.095	0,0	35.332	0,4	
Eignir alls	6.854.505	100,0	7.875.783	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf	277.468	4,2	43.452	0,6	0	25
Innlend skráð hlutabréf	2.438.858	36,3	2.579.696	33,4	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	57.605	0,9	5.797	0,1	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	2.282	0,0	3.505	0,0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2.664.971	39,6	3.361.408	43,5	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	1.143.547	17,0	1.369.935	17,7	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	140.032	2,1	367.558	4,8	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	<u>6.724.763</u>	<u>100,0</u>	<u>7.731.351</u>	<u>100,0</u>		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Stefnir - ÍS 15	50.000	(30.001)	0	(30.001)
Ísfélag Vestmannaeyja hf.	1	0	0	0
Icelandair Group hf	128.620	0	0	0
Stefnir - Scandinavian Fund	0	0	118.876	0
Stefnir - ÍS 5	0	(240.003)	0	(143.003)
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR	0	0	0	(14.757)
Stefnir - Lausafjár sjóður	1.147.995	(1.453.757)	924.997	(628.747)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	(28.328)	0	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	(65.001)	0	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	0	(256.575)	249.999	0
Alþj.Framtakssjóðurinn	0	(1.090)	0	(5.252)
Sýn hf.	0	(375.085)	10.045	(700.387)
Festi hf.	82.544	(37.741)	0	0
SÍA III slhf.	47.624	0	21.597	0
ST1	0	0	50.000	0
GoPro ehf	0	0	0	(360)
IS Heimssafn	0	0	0	(458)
Össur hf	0	0	94.012	0
Eimskipafélag Íslands hf	110.759	(188.848)	135.702	(153.723)
Össur hf	0	(296.020)	0	(14.590)
Stefnir - Skuldabréfaval	100.000	0	0	0
SRE II slhf	0	(8.872)	0	0
Reginn hf.	40.588	(168.358)	20.800	(275.275)
Skeljungur hf.	121.682	(44.547)	269.376	(142.500)
SÍA II slhf.	0	0	0	(15.500)
SRE II GP hf.	0	(53)	0	0
GAMMA: Anglia GBP	0	0	133.311	0
SRE I GP ehf.	0	0	0	(141)
SF V slhf.	0	(193.035)	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	0	0	(28.254)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	0	0	(44.774)

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	0	0	0	(65.593)
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK	0	0	0	(45.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0	0	0	(81.674)
Argnor	0	0	0	(1.904)
Stefnir Multi Strategy Fund	0	0	0	(88.877)
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	0	(59.589)	0	0
SÍA III GP hf.	47	0	0	0
Arion banki hf.	462.670	0	0	0
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	52.620	0	0	0
ALDA Hlutabréf	0	(49.653)	0	0
GAMMA: Credit Fund	0	(31.561)	0	0
Júpiter - Innlend hlutabréf	41.721	(57.742)	0	0
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	45.000	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	97.844	0	0	0
Umbreyting Slhf.	1.000	0	0	0
Heimavellir hf.	128.669	0	0	0
Kvíka banki hf 7,5% 08.05.2028	50.000	0	0	0
Arion banki hf - SDR	395.406	0	0	0
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	100.000	0	0	0
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	51.845	0	0	0
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031	0	(89)	0	(293)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	0	0	0	(21.724)
	<u>3.256.633</u>	<u>(3.585.946)</u>	<u>2.028.715</u>	<u>(2.502.788)</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.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Innlend hlutabréf og sjóðir	4.495.031	66,8	5.148.012	66,6
Innlend skuldabréf og sjóðir	1.475.199	21,9	1.730.299	22,4
Erlend hlutabréf og sjóðir	620.210	9,2	746.659	9,7
Sérhæfðar fjárfestingar	134.323	2,0	106.381	1,4
Fjárfestingar alls	<u>6.724.763</u>	<u>100,0</u>	<u>7.731.351</u>	<u>100,0</u>

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15	1.195.727	1.213.802	(18.075)	(0,3%)
Stefnir - ÍS 5	761.578	1.054.439	(292.861)	(4,3%)
Skeljungur hf.	694.864	566.184	128.680	1,9%
Össur hf.	596.994	733.086	(136.092)	(2,0%)
Reginn hf.	489.785	772.772	(282.987)	(4,1%)
Stefnir - Skuldabréfaval	386.355	264.532	121.823	1,8%
Arion banki hf - SDR	354.834	0	354.834	5,2%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	306.644	349.602	(42.958)	(0,6%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	271.228	255.074	16.154	0,2%
Katla Fund Global Value	235.073	229.639	5.434	0,1%
Stærstu eignir (10)	5.293.082	5.439.130	(146.048)	(2,1%)
Aðrar eignir	1.561.423	2.436.653	(875.230)	(12,8%)
Heildareignir	6.854.505	7.875.783	(1.021.278)	(14,9%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	6.812.330	7.847.926	7.054.678	8.136.294
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	12,2295	12,4229	11,7988	11,9655

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	(1,56%)	5,29%	(1,39%)	33,35%
Raunávöxtun	(4,66%)	3,50%	(3,42%)	30,74%

Stefnir - Lausafjársgjöldur

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Vextir		1.167.347	2.109.985
Tekjur samtals		<u>1.167.347</u>	<u>2.109.985</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	94.452	151.251
Aðrar þóknanir		358	1.937
Vextir og verðbætur		2.910	0
Víðskiptakostnaður		51	39
Önnur gjöld og kostnaður		14.407	18.475
Gjöld samtals		<u>112.178</u>	<u>171.702</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		1.055.169	1.938.283
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		0	(830)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>1.055.169</u>	<u>1.937.453</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		89.207.539	119.920.229
Innleyst hlutdeildarskírteini		(100.655.958)	(130.712.586)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(11.448.419)</u>	<u>(10.792.357)</u>
Hækkun (lækkun)		(10.393.250)	(8.854.904)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>33.410.315</u>	<u>42.265.219</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>23.017.065</u></u>	<u><u>33.410.315</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Peningamarkaðsgerningar		3.020.514	4.773.037
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		22.059.077	30.475.100
Fjárfestingar samtals	10	<u>25.079.591</u>	<u>35.248.137</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	154	330
Aðrar eignir	12	27.926	123.560
Aðrar eignir samtals		<u>28.080</u>	<u>123.890</u>
Eignir samtals		<u>25.107.671</u>	<u>35.372.027</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		6.736	10.607
Skuld við vörslufélag		102	128
Aðrar skuldir	13	2.083.768	1.950.977
Skuldir samtals		<u>2.090.606</u>	<u>1.961.712</u>
 Hrein eign í árslok		23.017.065	33.410.315
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>165.040,08</u>	<u>249.118,71</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>139,46</u>	<u>134,11</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
Ríkisvixill 15.03.2019	396.538	1,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Arion Banki hf 23.04.2019	394.456	1,6	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 09.04.2019	296.450	1,2	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion Banki hf 19.05.2019	235.682	0,9	0	0,0	Arion banki hf.
Arion Banki hf 20.02.2019	198.820	0,8	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 12.03.2019	198.351	0,8	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion Banki hf 20.03.2019	198.097	0,8	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 10.05.2019	196.738	0,8	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion Banki hf 20.06.2019	195.574	0,8	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 21.03.2019	178.095	0,7	0	0,0	Kvika banki hf.
Kvika banki hf 20.06.2019	175.735	0,7	0	0,0	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 18.01.2019	159.704	0,6	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 11.06.2019	117.483	0,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.04.2019	39.521	0,2	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 21.05.2019	39.270	0,2	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisvixill 15.06.2018	0	0,0	451.416	1,3	Seðlabanki Íslands
Arion banki hf 20.02.2018	0	0,0	397.773	1,1	Arion banki hf.
Ríkisvixill 15.03.2018	0	0,0	396.491	1,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 16.04.2018	0	0,0	395.239	1,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.05.2018	0	0,0	393.978	1,1	Seðlabanki Íslands
Landsbankinn 12.02.2018	0	0,0	338.421	1,0	Landsbankinn hf.
Landsbankinn 12.03.2018	0	0,0	297.639	0,8	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 13.3.2018	0	0,0	297.519	0,8	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf 21.06. 2018	0	0,0	234.873	0,7	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 12.6.2018	0	0,0	196.335	0,6	Íslandsbanki hf.
Ríkisvixill 15.01.2018	0	0,0	169.745	0,5	Seðlabanki Íslands
Arion banki hf 19.01.2018	0	0,0	159.702	0,5	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.6.2018	0	0,0	156.781	0,4	Arion banki hf.
Kvika banki hf 22.03. 2018	0	0,0	138.437	0,4	Kvika banki hf.
Arion banki hf 18.05.2018	0	0,0	118.096	0,3	Arion banki hf.
Ríkisvixill 15.02.2018	0	0,0	117.412	0,3	Seðlabanki Íslands
Arion banki hf 20.03.2018	0	0,0	99.121	0,3	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.04.2018	0	0,0	98.724	0,3	Arion banki hf.
Íslandsbanki 10.04.2018	0	0,0	79.090	0,2	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 22.5.2018	0	0,0	78.693	0,2	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf 10.04.2018	0	0,0	59.305	0,2	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 11.09.2018	0	0,0	38.809	0,1	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn 10.01.2018	0	0,0	19.983	0,1	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 16.01.2018	0	0,0	19.969	0,1	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.07.2018	0	0,0	19.486	0,1	Arion banki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	3.020.514	12,0	4.773.037	13,5	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	7.415.595	29,5	9.051.710	25,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf.	7.380.398	29,4	9.980.298	28,2	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf.	2.203.081	8,8	1.286.658	3,6	Kvika banki hf.
Landsbankinn hf.	5.060.003	20,2	10.156.434	28,7	Landsbankinn hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	22.059.077	87,9	30.475.100	86,2	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Fjárfestingar alls	25.079.591	99,9	35.248.137	99,6	
Reiðufé	154	0,0	330	0,0	
Aðrar eignir	27.926	0,1	123.560	0,3	
Eignir alls	25.107.671	100,0	35.372.027	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	22.059.077	88,0	30.475.100	86,5	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum	2.623.976	10,5	2.848.756	8,1	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	396.538	1,6	1.924.281	5,5	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármála- gerninga (sbr. fjárfestingastefnu)	0	0,0	0	0,0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga	25.079.591	100,0	35.248.137	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	0	0	(2.604.143)
Landsbankinn hf. 11.06.2018	177.067	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.07.2018	98.622	0	0	0
Íslandsbanki 17.07.2018	137.449	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.08.2018	98.426	0	0	0
Arion banki hf 20.08.2018	276.296	0	0	0
Ríkisvixill 07.08.2018	538.756	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.09.2018	335.514	0	0	0
Arion banki hf 20.09.2018	333.285	(199.365)	0	0
Kvika banki hf 20.09. 2018	196.177	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.10.2018	195.683	(99.907)	0	0
Íslandsbanki 09.10.2018	235.104	(19.703)	0	0
Arion banki hf 19.10.2018	293.909	(199.614)	0	0
Ríkisvixill 15.08.2018	297.255	0	0	0
Landsbankinn hf. 12.11.2018	117.382	0	0	0
Arion banki hf 20.11.2018	353.495	(237.655)	0	0
Íslandsbanki 20.11.2018	216.676	(159.132)	0	0
Ríkisvixill 05.10.2018	196.984	0	0	0
Lykill Fjármögnun hf 17.12.2018	19.868	(19.938)	0	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa; frh.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Íslandsbanki 11.12.2018	217.191	(39.938)	0	0
Arion Banki hf 20.12.2018	412.275	(195.960)	0	0
Kvika banki hf 20.12. 2018	195.501	(39.136)	0	0
Ríkisvixill 15.11.2018	198.134	(99.723)	0	0
Arion Banki hf 18.01.2019	156.855	0	0	0
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2019	19.819	(19.856)	0	0
Ríkisvixill 15.03.2019	391.979	0	0	0
Arion Banki hf 20.02.2019	195.508	0	0	0
Íslandsbanki 12.03.2019	195.648	0	0	0
Arion Banki hf 20.03.2019	195.527	0	0	0
Arion banki hf 19.5.2017	0	0	19.721	0
Kvika banki hf 21.03.2019	175.718	0	0	0
Íslandsbanki 09.04.2019	293.574	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.04.2019	39.110	0	0	0
Arion Banki hf 23.04.2019	391.026	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.05.2019	196.082	0	0	0
Arion Banki hf 19.05.2019	234.287	0	0	0
Íslandsbanki 21.05.2019	39.043	0	0	0
Íslandsbanki 11.06.2019	117.128	0	0	0
Kvika banki hf 20.06.2019	175.389	0	0	0
Íslandsbanki 10.02.2017	195.213	0	0	0
Íslandsbanki 16.03.2017	0	0	158.739	0
Kvika banki hf 23.3.2017	0	0	99.606	0
Landsbankinn 10.04.2017	0	0	39.887	0
Landsbankinn 10.05.2017	0	0	357.676	0
Landsbanki Íslands 11.9.2017	0	0	194.717	0
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020)	0	0	421.573	(104.945)
Arion banki hf 20.07.2017	0	0	490.851	0
Arion banki hf 21.08.2017	0	0	235.664	0
Landsbankinn 10.03.2017	0	0	39.724	0
Arion banki hf 20.10.2017	0	0	214.979	0
Arion banki hf 20.11.2017	0	0	194.892	0
Landsbankinn 12.06.2017	0	0	493.861	0
Íslandsbanki 12.12.2017	0	0	97.776	0
Landsbankinn 10.07.2017	0	0	528.767	0
Íslandsbanki 18.7.2017	0	0	98.451	0
Landsbanki Íslands 10.08.2017	0	0	526.610	0
Arion banki hf 20.12.2017	0	0	196.124	0
Arion banki hf 20.09.2017	0	0	58.718	0
Kvika banki hf 21.09. 2017	0	0	293.183	0
Landsbankinn hf. 10.10.2017	0	0	194.849	0
Landsbankinn hf. 10.11.2017	0	0	194.841	0
Landsbankinn hf. 11.12.2017	0	0	195.088	0
Ríkisvixill 15.12.2017	0	0	244.168	0
Íslandsbanki 16.01.2018	0	0	19.882	0
Íslandsbanki 21.11.2017	0	0	119.384	0
Landsbankinn 12.02.2018	0	0	332.236	0
Arion banki hf 20.02.2018	139.746	0	391.720	0
Landsbankinn 12.03.2018	59.783	0	293.833	0
Íslandsbanki 13.3.2018	99.439	0	293.440	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa; frh.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Arion banki hf 18.05.2018	118.864	0	117.228	0
Íslandsbanki 12.6.2018	59.877	0	195.745	0
Arion banki hf 20.6.2018	39.867	0	156.153	0
Landsbankinn 10.01.2018	0	0	19.813	0
Arion banki hf 19.01.2018	0	0	157.128	0
Arion banki hf 20.07.2018	393.081	(235.251)	19.440	0
Ríkisvixill 15.02.2018	0	0	115.359	0
Íslandsbanki 11.09.2018	117.589	0	38.745	0
Ríkisvixill 15.03.2018	0	0	391.176	0
Kvika banki hf 22.03. 2018	0	0	136.407	0
Ríkisvixill 16.04.2018	198.220	0	391.608	0
Ríkisvixill 15.05.2018	69.570	0	391.708	0
Íslandsbanki 22.5.2018	19.860	0	78.290	0
Ríkisvixill 15.06.2018	0	0	450.437	0
Kvika banki hf 21.06. 2018	0	0	234.488	0
Ríkisvixill 15.01.2018	0	0	169.678	0
Arion banki hf 20.04.2018	59.802	0	97.853	0
Arion banki hf 20.03.2018	39.876	0	98.230	0
Landsbankinn hf 10.04.2018	19.958	0	59.051	0
Íslandsbanki 10.04.2018	19.958	0	78.464	0
Kvika banki hf 21.12. 2017	0	0	253.477	0
	<u>9.608.445</u>	<u>(1.565.178)</u>	<u>10.691.438</u>	<u>(2.709.088)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánnum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími eigna sjóðsins voru 44 dagar í árslok 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2018	31.12.2017
Arion banki, innlán	7.415.595	29,6	9.051.710	25,7	11	13
Arion banki, víxlar	1.382.333	5,5	1.049.682	3,0	77	82
Íslandsbanki, innlán	7.380.398	29,4	9.980.298	28,3	19	81
Íslandsbanki, víxlar	651.554	2,6	710.416	2,0	73	113
Landsbanki, innlán	5.060.003	20,2	10.156.434	28,8	96	48
Landsbanki, víxlar	236.259	0,9	715.348	2,0	32	0
Kvika banki, innlán	2.203.081	8,8	1.286.658	3,7	88	70
Kvika banki, víxlar	353.830	1,4	373.310	1,1	57	135
Ríkisvixlar	396.538	1,6	1.924.281	5,5	93	91
Fjárfestingar alls	<u>25.079.591</u>	<u>100,0</u>	<u>35.248.137</u>	<u>100,0</u>	<u>44</u>	<u>34</u>

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki hf.	7.415.595	9.051.710	(1.636.115)	(6,5%)
Íslandsbanki	7.380.398	9.980.298	(2.599.900)	(10,4%)
Landsbankinn	5.060.003	10.156.434	(5.096.431)	(20,3%)
Kvika banki	2.203.081	1.286.658	916.423	3,6%
Ríkisvixill 15.03.2019	396.536	0	396.536	1,6%
Arion Banki hf 23.04.2019	394.456	0	394.456	1,6%
Íslandsbanki 09.04.2019	296.450	0	296.450	1,2%
Arion Banki hf 19.05.2019	235.682	0	235.682	0,9%
Arion Banki hf 20.02.2019	198.820	0	198.820	0,8%
Íslandsbanki 12.03.2019	198.351	0	198.351	0,8%
Stærstu eignir (10)	23.779.372	30.475.100	(6.695.728)	(26,7%)
Aðrar eignir	1.328.299	4.896.927	(3.568.628)	(14,2%)
Heildareignir	25.107.671	35.372.027	(10.264.356)	(40,9%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	23.017.065	33.410.315	42.265.219	25.132.450
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	139,46	134,11	128,27	121,25

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	3,99%	4,55%	5,79%	5,18%
Raunávöxtun	0,71%	2,77%	3,62%	3,12%

Stefnir - Skuldabréfaval

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur:	3-8		
Vextir		122.294	71.865
Verðbætur		104.775	18.452
Tekjur samtals		<u>227.069</u>	<u>90.317</u>
Gjöld:			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	37.452	19.016
Aðrar bóknanir		2.603	1.028
Vextir og verðbætur		172	3
Viðskiptakostnaður		92	43
Önnur gjöld og kostnaður		4.328	2.322
Gjöld samtals		<u>44.647</u>	<u>22.412</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		182.422	67.905
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	84.133)	17.656
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		176.572	31.043
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>274.861</u>	<u>116.604</u>
Fjármögnunargreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		5.041.220	310.667
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	523.849)	(77.653)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>4.517.371</u>	<u>233.014</u>
Hækkun (lækkun)		4.792.232	349.618
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>2.151.200</u>	<u>1.801.582</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>6.943.432</u>	<u>2.151.200</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		6.731.236	2.116.891
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		212.044	39.015
Fjárfestingar samtals	10	<u>6.943.280</u>	<u>2.155.906</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	491	303
Aðrar eignir	12	7.011	2.910
Aðrar eignir samtals		<u>7.502</u>	<u>3.213</u>
Eignir samtals		<u>6.950.782</u>	<u>2.159.119</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		6.238	1.940
Skuld við vörslufélag		24	1
Aðrar skuldir	13	1.088	5.978
Skuldir samtals		<u>7.350</u>	<u>7.919</u>
Hrein eign í árslok		6.943.432	2.151.200
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>55.424,17</u>	<u>18.247,85</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>125,28</u>	<u>117,89</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	952.135	13,7	253.962	11,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	626.717	9,0	61.642	2,9	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031)	617.613	8,9	130.244	6,0	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029	573.623	8,3	211.945	9,8	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	439.605	6,3	146.498	6,8	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	401.457	5,8	202.747	9,4	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022	394.702	5,7	193.050	8,9	Arion banki hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	371.146	5,3	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	323.443	4,7	0	0,0	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	317.613	4,6	157.995	7,3	Reitir fasteignafélag hf.
Íslandsbanki 3,% 30.5.2030 (>2033)	205.936	3,0	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2024	203.771	2,9	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2046	170.149	2,4	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Reginn hf 3,6% 25.09.2048	143.395	2,1	0	0,0	Reginn hf.
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024)	158.581	2,3	81.427	3,8	Landsbankinn hf.
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	98.490	1,4	0	0,0	Reykjavíkurborg
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	82.433	1,2	85.900	4,0	Íslandsbanki hf.
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	70.318	1,0	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022	59.656	0,9	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026)	57.718	0,8	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019	45.695	0,7	43.812	2,0	Arion banki hf.
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038	42.650	0,6	0	0,0	HS Veitur hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	41.227	0,6	0	0,0	Landsbankinn hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.5,75% 01.12.2022	39.657	0,6	40.586	1,9	Orkuveita Reykjavíkur
Kvika banki hf Float 26.10.2020	30.024	0,4	0	0,0	Kvika banki hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046	23.534	0,3	21.748	1,0	Vátryggingafélag Íslands hf.
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045	23.381	0,3	21.847	1,0	Tryggingamiðstöðin hf.
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 3,86% 14.12.2020	23.344	0,3	33.995	1,6	REG 2 Smáralind
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025)	23.248	0,3	65.291	3,0	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021	22.991	0,3	43.967	2,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022	22.965	0,3	64.048	3,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,75% 10.07.2048	12.516	0,2	0	0,0	Arion banki hf.
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	0	0,0	77.052	3,6	Reykjavíkurborg
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022)	0	0,0	11.650	0,5	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	6.619.733	95,2	1.949.406	90,3	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	111.503	1,6	0	0,0	AL2
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	0	0,0	167.485	7,8	Ármúli lánasafn
Önnur framseljanleg verðbréf alls	111.503	1,6	167.485	7,8	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:					
Arion banki hf.	212.044	3,1	39.015	1,8	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls	212.044	3,1	39.015	1,8	
Fjárfestingar alls	6.943.280	99,9	2.155.906	99,9	
Reiðufé	491	0,0	303	0,0	
Aðrar eignir	7.011	0,1	2.910	0,1	
Eignir alls	6.950.782	100,0	2.159.119	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	Lágmark	Hámark
Sértrygð skuldabréf útgefin skv. lögum 11/2008	5.002.606	72,0	1.596.183	74,0	0	80
Eignavarin skuldabréf sf. 3. mgr. 4. gr.	23.344	0,3	33.995	1,6	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki	632.168	9,1	325.480	15,1	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga	539.953	7,8	77.052	3,6	0	35
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	212.044	3,1	39.015	1,8	0	60
Skuldabréf fyrirtækja	456.227	6,6	40.586	1,9	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar	76.938	1,1	43.595	2,0	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.943.280	100,0	2.155.906	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Arion banki Covered Bonds 3,75% 10.07.2048	12.258	0	0	0
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	0	(67.997)	96.872	(18.960)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	445.405	(82.074)	20.262	(102.422)
Eik fasteignafélag hf. 4,3% 15.10.2042 VEÐ	0	0	0	(34.878)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,1% 9.5.2024	220.478	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019	0	0	0	(62.644)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,1% 9.5.2046	167.356	0	0	0
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	101.790	(61.003)	41.340	(185.539)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	43.920	(66.409)	85.903	(63.537)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	358.134	(23.752)	0	(23.299)
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025)	21.417	(64.744)	62.453	(106.323)
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	0	0	50.000	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	496.100	(288.782)	105.313	(104.634)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	124.147	(126.071)	85.232	(147.682)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 5,75% 01.12.2022	0	0	40.368	0
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024)	177.662	(100.040)	161.487	(80.260)
Arion banki Covered Bonds 5,50% 16.12.2019	0	0	80.362	(80.500)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	0	0	156.550	(152.543)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	793.739	(127.171)	245.272	0
Íslandsbanki 3% 30.5.2030 (>2033)	192.872	0	20.535	(21.058)
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031)	456.927	0	84.037	0
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022)	20.336	(20.225)	20.611	(20.669)
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022)	0	(12.022)	11.459	0
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	593.115	(49.090)	60.772	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	430.694	(248.370)	22.214	0
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022	21.214	(64.680)	62.734	0
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	218.782	(39.186)	116.122	0
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	424.246	(149.790)	145.506	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020)	0	0	0	(60.330)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	0	0	0	(48.391)
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022	59.976	0	0	0
Kvika banki hf Float 26.10.2020	30.000	0	0	0
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026)	96.200	(39.040)	0	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	313.126	0	0	0
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038	40.000	0	0	0
Kvika banki hf 20.12. 2018	39.136	(39.176)	0	0
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	108.000	0	0	0
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	98.598	0	0	0
Reginn hf 3,6% 25.09.2048	140.000	0	0	0
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	69.994	0	0	0
	<u>6.315.622</u>	<u>(1.669.622)</u>	<u>1.775.404</u>	<u>(1.313.669)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnunum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,6 ár í árslok 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	31.12.2018	31.12.2017
Sértyggð og eignavarin skuldabréf	5.025.950	72,4	1.797.663	83,4	6,57	5,66
Skuldabréf sveitarfélaga	539.953	7,8	77.052	3,6	8,00	6,41
Skuldabréf fyrirtækja	1.165.333	16,8	242.176	11,2	6,06	5,59
Ríkiskuldabréf	0	0,0	0	0,0	-	-
Innlán	212.044	3,1	39.015	1,8	-	-
Aðrar fjárfestingar	0	0,0	0	0,0	-	-
Fjárfestingar alls	<u>6.943.280</u>	<u>100,0</u>	<u>2.155.906</u>	<u>100,0</u>		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	952.134	253.962	698.172	10,0%
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	626.717	61.642	565.075	8,1%
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031)	617.613	130.244	487.369	7,0%
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	573.623	211.945	361.678	5,2%
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	439.605	146.498	293.107	4,2%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	401.457	202.747	198.710	2,9%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	394.702	193.050	201.652	2,9%
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	371.146	0	371.146	5,3%
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	323.443	0	323.443	4,7%
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	317.613	157.995	159.618	2,3%
Stærstu eignir (10)	5.018.053	1.358.083	3.659.970	52,7%
Aðrar eignir	1.932.729	801.036	1.131.693	16,3%
Heildareignir	6.950.782	2.159.119	4.791.663	68,9%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	6.943.432	2.151.200	1.801.582	891.470
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	125,28	117,89	110,88	105,10

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	6,27%	6,32%	5,50%	4,60%
Raunávöxtun	2,92%	4,51%	3,33%	2,55%



Stefnir - Sparifjársgjóður

Ársreikningur 2018

Stefnir - Sparifjársgjóður
Borgatúni 19,
105 Reykjavík.
Kt. 520617-9810

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018 (1)

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Vextir		292.178	36.001
Verðbætur		539	0
Tekjur samtals		<u>292.717</u>	<u>36.001</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	22.726	2.816
Aðrar þóknanir		1.076	286
Vextir og verðbætur		0	52
Viðskiptakostnaður		64	17
Önnur gjöld og kostnaður		2.770	160
Gjöld samtals		<u>26.636</u>	<u>3.331</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		266.081	32.670
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	23.372)	(3.264)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		18.795	5.126
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>261.504</u>	<u>34.532</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		12.871.626	5.748.053
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	10.542.334)	(334.007)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>2.329.292</u>	<u>5.414.046</u>
Hækkun		2.590.796	5.448.578
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		5.448.578	0
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>8.039.374</u>	<u>5.448.578</u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í ágúst 2017.

Efnahagsreikningur 31. desember 2018 (1)

		31.12.2018	31.12.2017
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		2.813.540	595.514
Peningamarkaðsgerningar		1.400.553	1.350.418
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		3.805.103	3.589.526
Fjárfestingar samtals	10	<u>8.019.196</u>	<u>5.535.458</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	70	264
Aðrar eignir	12	34.130	14.360
Aðrar eignir samtals		<u>34.200</u>	<u>14.624</u>
Eignir samtals		<u>8.053.396</u>	<u>5.550.082</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		2.648	1.414
Skuld við vörslufélag		47	26
Aðrar skuldir	13	11.327	100.064
Skuldir samtals		<u>14.022</u>	<u>101.504</u>
Hrein eign í árslok		8.039.374	5.448.578
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		75.918,40	53.561,55
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>105,89</u>	<u>101,73</u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í ágúst 2017.

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019	968.845	12,0	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019	734.536	9,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	525.616	6,5	54.271	1,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	438.769	5,4	440.769	7,9	Seðlabanki Íslands
Kvika banki hf 21.03.2019	197.884	2,5	0	0,0	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 20.02.2019	178.938	2,2	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf Float 26.10.2020	100.079	1,2	100.474	1,8	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 19.05.2019	98.201	1,2	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 20.06.2019	97.787	1,2	0	0,0	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 20.06.2019	97.631	1,2	0	0,0	Arion banki hf.
Arion Banki hf 18.01.2019	79.852	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Arion Banki hf 20.03.2019	79.239	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.04.2019	78.894	1,0	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Arion Banki hf 23.04.2019	78.891	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 21.05.2019	78.540	1,0	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 11.06.2019	78.322	1,0	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 12.03.2019	59.505	0,7	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 09.04.2019	59.290	0,7	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.05.2019	59.021	0,7	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion banki Cov. Bonds 2,5% 12.07.19	45.695	0,6	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 10.04.2019	39.521	0,5	0	0,0	Landsbankinn hf.
Lykill Fjármögnun hf 18.06.2019	39.037	0,5	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Ríkisvixill 15.02.2018	0	0,0	14.925	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.05.2018	0	0,0	68.946	1,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.06.2018	0	0,0	137.387	2,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2018	0	0,0	99.850	1,8	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 16.01.2018	0	0,0	39.938	0,7	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn 12.02.2018	0	0,0	318.515	5,7	Landsbankinn hf.
Arion banki hf 20.02.2018	0	0,0	39.777	0,7	Arion banki hf.
Landsbankinn 12.03.2018	0	0,0	59.528	1,1	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 13.3.2018	0	0,0	19.835	0,4	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.03.2018	0	0,0	39.648	0,7	Arion banki hf.
Landsbankinn hf 10.04.2018	0	0,0	19.768	0,4	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 10.04.2018	0	0,0	19.773	0,4	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.04.2018	0	0,0	59.234	1,1	Arion banki hf.
Arion banki hf 18.05.2018	0	0,0	19.683	0,4	Arion banki hf.
Íslandsbanki 12.6.2018	0	0,0	39.267	0,7	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.6.2018	0	0,0	39.195	0,7	Arion banki hf.
Arion banki hf 19.01.2018	0	0,0	19.963	0,4	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.07.2018	0	0,0	58.457	1,1	Arion banki hf.
Íslandsbanki 11.09.2018	0	0,0	38.809	0,7	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf 22.03.2018	0	0,0	19.777	0,4	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 22.5.2018	0	0,0	19.673	0,4	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf 21.06.2018	0	0,0	39.145	0,7	Kvika banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2018	0	0,0	79.878	1,4	Lykill Fjármögnun hf.
Lykill Fjármögnun hf. 16.04.2018	0	0,0	39.447	0,7	Lykill Fjármögnun hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	4.214.093	52,3	1.945.932	35,1	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	1.300.130	16,1	586.742	10,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf.	1.011.934	12,6	1.047.248	18,9	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf.	933.777	11,6	700.576	12,6	Kvika banki hf.
Landsbankinn hf.	559.262	6,9	1.254.960	22,6	Landsbankinn hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	3.805.103	47,2	3.589.526	64,7	
Fjárfestingar alls	8.019.196	99,6	5.535.458	99,7	
Reiðufé	70	0,0	264	0,0	
Aðrar eignir	34.130	0,4	14.360	0,3	
Eignir alls	8.053.396	100,0	5.550.082	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	3.805.103	68,7	3.589.526	64,8	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum	3.210.671	58,0	1.010.459	18,3	0	50
Skuldabréf og aðrar skuldaviður- kenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum skv. lögum um sértryggð skuldabréf	0	0,0	0	0,0	0	60
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviður- kenningar fyrirtækja útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	964.385	17,4	816.149	14,7	0	60
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af sveitarfélögum	0	0,0	0	0,0	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja	39.037	0,7	119.324	2,2	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.019.196	144,9	5.535.458	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	506.110	(483.796)	436.874	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	751.601	(272.999)	54.142	0
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020)	0	0	20.012	(21.200)
Íslandsbanki 12.12.2017	0	0	39.685	0
Arion banki hf 20.12.2017	0	0	59.908	0
Íslandsbanki 16.01.2018	0	0	39.765	0
Landsbankinn 12.02.2018	0	0	317.563	0
Arion banki hf 20.02.2018	0	0	39.334	0
Landsbankinn 12.03.2018	19.940	0	59.026	0
Íslandsbanki 13.3.2018	0	0	19.549	0
Arion banki hf 20.03.2018	0	0	39.228	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Landsbankinn hf 10.04.2018	0	(19.958)	19.545	0
Íslandsbanki 10.04.2018	0	(19.958)	19.728	0
Arion banki hf 20.04.2018	0	(59.802)	58.891	0
Arion banki hf 18.05.2018	0	(19.869)	19.527	0
Íslandsbanki 12.6.2018	19.940	(59.877)	39.001	0
Arion banki hf 20.6.2018	0	(39.867)	39.003	0
Kvika banki hf 21.12. 2017	0	0	39.535	0
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2018	0	0	79.492	0
Arion banki hf 19.01.2018	0	0	19.617	0
Arion banki hf 20.07.2018	58.765	(118.669)	58.565	0
Ríkisvixill 15.02.2018	0	0	14.664	0
Íslandsbanki 11.09.2018	59.386	(19.717)	38.467	0
Kvika banki hf 22.03. 2018	0	0	19.487	0
Lykill Fjármögnun hf. 16.04.2018	19.905	0	39.033	0
Kvika banki hf Float 26.10.2020	99.250	(99.250)	99.250	0
Ríkisvixill 15.05.2018	0	(69.570)	68.756	0
Íslandsbanki 22.5.2018	0	(19.860)	19.573	0
Ríkisvixill 15.06.2018	0	(138.660)	137.089	0
Kvika banki hf 21.06. 2018	0	0	39.081	0
Ríkisvixill 15.01.2018	0	0	99.811	0
Lykill Fjármögnun hf 15.06.2018	19.768	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.09.2018	79.026	0	0	0
Kvika banki hf 20.09. 2018	196.948	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.10.2018	39.137	0	0	0
Íslandsbanki 09.10.2018	78.580	(39.388)	0	0
Lykill Fjármögnun hf 15.10.2018	117.186	0	0	0
Arion banki hf 19.10.2018	98.450	0	0	0
Landsbankinn hf. 12.11.2018	79.080	0	0	0
Arion banki hf 20.11.2018	98.228	0	0	0
Íslandsbanki 20.11.2018	118.195	(39.189)	0	0
Lykill Fjármögnun hf 17.12.2018	78.494	0	0	0
Íslandsbanki 11.12.2018	99.061	0	0	0
Arion Banki hf 20.12.2018	254.665	(79.073)	0	0
Kvika banki hf 20.12. 2018	177.448	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019	44.329	0	0	0
Landsbankinn hf. 11.06.2018	19.642	(19.933)	0	0
Íslandsbanki 17.07.2018	39.149	(39.576)	0	0
Landsbankinn hf. 10.08.2018	39.310	(39.461)	0	0
Arion banki hf 20.08.2018	19.639	(19.770)	0	0
Arion banki hf 20.09.2018	39.208	(39.336)	0	0
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022)	729.410	0	0	0
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	958.326	0	0	0
Arion Banki hf 18.01.2019	78.279	0	0	0
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2019	19.763	(19.861)	0	0
Arion Banki hf 20.02.2019	175.981	0	0	0
Íslandsbanki 12.03.2019	58.694	0	0	0
Arion Banki hf 20.03.2019	78.211	0	0	0
Kvika banki hf 21.03.2019	196.468	0	0	0
Íslandsbanki 09.04.2019	58.668	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.04.2019	39.110	0	0	0
Lykill Fjármögnun hf 15.04.2019	78.047	0	0	0
Arion Banki hf 23.04.2019	78.143	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.05.2019	58.738	0	0	0
Arion Banki hf 19.05.2019	97.620	0	0	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Íslandsbanki 21.05.2019	78.085	0	0	0
Íslandsbanki 11.06.2019	78.085	0	0	0
Lykill Fjármögnun hf 18.06.2019	38.941	0	0	0
Kvika banki hf 20.06.2019	97.438	0	0	0
Arion Banki hf 20.06.2019	97.607	0	0	0
	6.366.054	(1.777.439)	2.093.201	(21.200)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánnum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins voru 115 dagar í árslok 2018.

	Fjárfestingar 31.12.2018		Fjárfestingar 31.12.2017		Meðallíftími (dagar) 31.12.2018	Meðallíftími (dagar) 31.12.2017
		%		%		
Ríkisskuldabréf	964.384	12,0	816.149	14,7	20	187
Víxlar fyrirtækja	117.931	1,5	119.324	2,2	56	42
Arion banki, innlán	1.300.130	16,2	586.741	10,6	23	22
Arion banki, víxlar	612.752	7,6	275.958	5,0	91	117
Arion banki, skuldabréf	45.695	0,6	0	0,0	108	-
Íslandsbanki, innlán	1.011.934	12,6	1.047.248	18,9	73	140
Íslandsbanki, víxlar	275.658	3,4	177.295	3,2	59	127
Íslandsbanki, skuldabréf	734.536	9,2	0	0,0	24	-
Landsbanki, innlán	559.262	7,0	1.254.961	22,7	133	96
Landsbanki, víxlar	98.542	1,2	397.810	7,2	53	47
Landsbanki, skuldabréf	968.845	12,1	0	0,0	14	-
Kvika banki, innlán	933.777	11,6	700.576	12,7	72	116
Kvika banki, víxlar	295.671	3,7	58.922	1,1	39	138
Kvika banki, skuldabréf	100.079	1,2	100.474	1,8	214	951
Fjárfestingar alls	8.019.196	100,0	5.535.458	100,0	115	142

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki	1.300.130	586.742	713.388	8,9%
Íslandsbanki	1.011.934	1.047.248	(35.314)	(0,4%)
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	968.845	0	968.845	12,0%
Kvika banki	933.777	700.576	233.201	2,9%
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022)	734.536	0	734.536	9,1%
Landsbankinn	559.262	1.254.960	(695.698)	(8,6%)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	525.616	54.271	471.345	5,9%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	438.769	440.769	(2.000)	(0,0%)
Kvika banki hf 21.03.2019	197.884	0	197.884	2,5%
Arion Banki hf 20.02.2019	178.938	0	178.938	2,2%
Stærstu eignir (10)	6.849.691	4.084.566	2.765.125	34,3%
Aðrar eignir	1.203.705	1.465.516	(261.811)	(3,3%)
Heildareignir	8.053.396	5.550.082	2.503.314	31,1%

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	8.039.374	5.448.578	-	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	105,89	101,73	-	-

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2017
Nafnávöxtun	4,10%	-	-	-
Raunávöxtun	0,82%	-	-	-

Eignaval Erlent (EUR)

Ársreikningur 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2018

	Skýr.	2018	2017
Tekjur	3-8		
Arður		569	1.626
Vextir		2.563	635
Tekjur samtals		<u>10.095</u>	<u>2.261</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	43.230	28.128
Aðrar þóknanir		1.494	789
Vextir og verðbætur		315	2.533
Viðskiptakostnaður		451	156
Gengismunur á bankainnstæðum		0	5.707
Önnur gjöld og kostnaður		15.133	2.603
Gjöld samtals		<u>60.623</u>	<u>39.916</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(50.528)	(37.655)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(634.657)	468.108
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		0	(141.100)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(685.185)</u>	<u>289.353</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		7.324.459	2.141.078
Innleyst hlutdeildarskírteini		(3.212.028)	(629.972)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>4.112.431</u>	<u>1.511.106</u>
Hækkun (lækkun)		<u>3.427.246</u>	<u>1.800.459</u>
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>5.786.378</u>	<u>3.985.919</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>9.213.624</u></u>	<u><u>5.786.378</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2018

		31.12.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Hlutdeildarskírteini		8.700.820	5.740.270
	Fjárfestingar samtals 10	<u>8.700.820</u>	<u>5.740.270</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	458.080	43.655
Aðrar eignir	12	65.005	520.263
	Aðrar eignir samtals	<u>523.085</u>	<u>563.918</u>
	Eignir samtals	<u>9.223.905</u>	<u>6.304.188</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		5.563	3.133
Skuld við vörslufélag		30	15
Aðrar skuldir	13	4.688	514.662
	Skuldir samtals	<u>10.281</u>	<u>517.810</u>
Hrein eign í árslok		9.213.624	5.786.378
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		55.322	32.714
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>166,55</u>	<u>176,88</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund	1.608.416	17,4	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	1.606.318	17,4	0	0,0	JP Morgan Investment
Katla Fund Global Value	1.161.831	12,6	804.542	12,8	Katla Fund
SSgA World IDX EQ-I -EUR	852.484	9,2	611.681	9,7	State Street Global Advisors France
SSgA World IDX EQ-I -USD	850.771	9,2	0	0,0	SSgA World IDX EQ-I -USD
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	816.321	8,9	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Stefnir - Scandinavian Fund	510.463	5,5	866.064	13,7	Stefnir - Scandinavian Fund
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	472.607	5,1	0	0,0	Capital Group Int.
STRYX WORLD GROWTH-IN-USD	452.522	4,9	0	0,0	Seilern Investment Management Ltd.
Montanaro European Smaller Companies	369.087	4,0	525.041	8,3	Montanaro Asset Management LTd
SSgA North America Enhanced Equity	0	0,0	748.412	11,9	State Street Global Advisors France
JPMorgan Funds - Emerging Mark USD	0	0,0	314.629	5,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Funds - Emerging Markets	0	0,0	201.018	3,2	JP Morgan Investment Management Ltd.
Findlay Park American Fund	0	0,0	196.907	3,1	Findlay Park American SM COS
Templeton Global Fund Class A	0	0,0	4.664	0,1	Templeton Global Advisors Limited
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS	0	0,0	394.740	6,3	db x-trackers LUX
db x-Trackers DAX UCITS ETF	0	0,0	377.550	6,0	db x-trackers LUX
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF	0	0,0	359.622	5,7	db x-trackers LUX
db x-Trackers -CAC 40 UCITS ETF	0	0,0	335.400	5,3	db x-trackers LUX
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	8.700.820	94,3	5.740.270	91,1	
Fjárfestingar alls	8.700.820	94,3	5.740.270	91,1	
Reiðufé	458.080	5,0	43.655	0,7	
Aðrar eignir	65.005	0,7	520.263	8,3	
Eignir alls	9.223.905	100,0	6.304.188	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	5.486.086	63,1	4.272.958	74,4	30	100
Fjárfestingasjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	0	0,0	0	0,0	30	100
Erlend hlutabéf	0	0,0	0	0,0	0	50
Kauphallarsjóðir, verðbréfasjóðir, sbr. 3. tl. 1. mgr. 30. gr.	0	0,0	1.467.312	25,6	0	50
Kauphallarsjóðir, aðrir sjóðir en verð- bréfasjóðir sbr. 3.tl. 1. mgr. 30. gr.	0	0,0	0	0,0	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	5.486.086	63,1	5.740.270	100,0	30	100

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2018	fjárfest. %	31.12.2017	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í innlánnum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innl. og erl.	3.214.734	36,9	0	0,0	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í innlánnum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim	0	0,0	0	0,0	0	70
Fjárfestingabréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim	0	0,0	0	0,0	0	70
Skráð erlend skuldabréf ríkja og fyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagæringar en um er getið í framangeindum liðum	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.700.820	100,0	5.740.270	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð		Uppsöfnuð	
	kaup 2018	sala 2018	kaup 2017	sala 2017
Stefnir - Scandinavian Fund	0	(310.703)	204.000	(4.000)
SSgA World IDX EQ-I -EUR	345.135	(52.816)	600.445	0
Katla Fund Global Value	924.979	(404.271)	0	0
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund	1.929.971	(319.133)	0	0
SSgA North America Enhanced Equity	431.022	(1.144.349)	0	0
Montanaro European Smaller Companies	599.982	(678.770)	0	0
SSgA World IDX EQ-I -USD	880.772	0	0	0
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	1.366.715	(449.844)	0	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	1.597.484	0	0	0
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	1.496.423	(922.969)	0	0
Templeton Global Fund Class A	0	(4.589)	0	0
Findlay Park American Fund	0	(219.716)	0	0
JPMorgan Funds - Emerging Mark USD	0	(319.648)	291.271	0
iShares MSCI Japan ETF	0	0	0	(197.834)
iShares MSCI BRIC ETF	0	0	0	(157.452)
db x-Trackers -CAC 40 UCITS ETF	0	(341.040)	394.980	(56.290)
db x-Trackers DAX UCITS ETF	0	(383.840)	380.670	0
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF	101.200	(462.299)	356.549	0
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS	178.400	(544.000)	273.920	0
JPMorgan Funds - Emerging Markets	0	(178.036)	200.000	0
STRYX WORLD GROWTH-IN-USD	745.914	(266.764)	0	0
	10.597.997	(7.002.787)	2.701.835	(415.576)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga.

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

	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %
Innlendir hlutabréfasjóðir	510.463	5,9	866.064	15,1
Erlendir hlutabréfasjóðir	4.975.623	57,2	4.874.206	84,9
Innlán	3.214.734	36,9	0	0,0
Fjárfestingar alls	8.700.820	100,0	5.740.270	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund	1.608.415	0	1.608.415	17,4%
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	1.606.318	0	1.606.318	17,4%
Katla Fund Global Value	1.161.831	804.542	357.289	3,9%
SSgA World IDX EQ-I -EUR	852.484	611.681	240.803	2,6%
SSgA World IDX EQ-I -USD	850.771	0	850.771	9,2%
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	816.321	0	816.321	8,9%
Stefnir - Scandinavian Fund	510.463	866.064	(355.601)	(3,9%)
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	472.607	0	472.607	5,1%
STRYX WORLD GROWTH-IN-USD	452.522	0	452.522	4,9%
Montanaro European Smaller Companies	369.087	525.041	(155.954)	(1,7%)
Stærstu eignir (10)	8.700.819	2.807.328	5.893.491	63,9%
Aðrar eignir	523.086	3.496.860	(2.973.774)	(32,2%)
Heildareignir	9.223.905	6.304.188	2.919.717	31,7%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	9.213.624	5.786.378	3.985.919	3.962.880
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	166,55	176,88	165,10	153,97

7. Ávöxtun.

	2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	(5,84%)	7,13%	7,23%	11,64%



Fjárfestingarsjóðir

Skýringar með ársreikningi 2018

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 ársreiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Ársreikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstrarfélagið sjálf og B hlutinn einstakir sjóðir rekstrarfélagsins.

2. Breytingar í starfsemi

Á árinu 2018 voru gerðar breytingar á reglum sjóða Einkabankabjónustu; Eignaval A, Eignaval B, Eignaval C, Eignaval - Hlutabréf og Eignaval - erlent. Breytingarnar lúta að áherslum í fjárfestingarstefnum sjóðanna.

3. Grundvöllur reikningsskila

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

4. Mat og ákvarðanir

Við gerð ársreikninga þurfa stjórnendur í samræmi við lög um ársreikninga að meta og taka ákvarðanir um mikilvæga liði ársreikningsins, 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 árslok 2018 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 árslok 2018:

	31.12.2018	31.12.2017
USD	115,99	103,39
EUR	133,08	124,40
GBP	147,83	139,74
DKK	17,79	16,67

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2019. 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 undanþegnar fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

Skýringar, frh.:

9. Umsýslubóknun

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

	Umsýslu- bóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15	1,71%	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%
Stefnir - Sparifjár sjóður	0,35%	0,02%
Eignaval Erlent	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri bóknun 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 árslok 2018.

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 innheimtuferli. 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 árslok 2018.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2018. 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 árslok 2018. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2018 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 árslok 2018.

11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til hækkunar 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.

14. 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.

15. Stofnun og slit sjóða

Sjóðurinn Stefnir - Eignastýringarsjóður var sameinaður sjóðnum Stefnir - Samvali í maí 2017. Sjóðurinn Stefnir - Sparifjár sjóður var stofnaður í ágúst 2017. Engar breytingar voru gerðar á árinu 2018 hvað varðar stofnun eða slit sjóða.