



STEFNIR

Ársreikningur 2012

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Áritun óháðs endurskoðanda	6
Rekstrarreikningur	7
Efnahagsreikningur	8
Sjóðstreymisyfirlit	9
Skýringar	10
Stjórnarháttaryfirlýsing 2013	15
Ársreikningur Verðbréfasjóða	18
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	19
Rekstrarreikningur	20
Efnahagsreikningur	21
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	22
Rekstrarreikningur EUR sjóða	23
Efnahagsreikningur EUR sjóða	24
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóða	25
Yfirlit um fjárfestingar	26
Skýringar	30

Efnisyfirlit, frh.:

Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	36
Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða	37
Rekstrarreikningur	38-39
Efnahagsreikningur	40-41
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	42-43
Rekstrarreikningur EUR sjóða	44
Efnahagsreikningur EUR sjóða	45
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóða	46
Yfirlit um fjárfestingar	47
Skýringar	52

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrtæki landsins með um 386 milljarða króna í virkri stýringu. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti ársreikningsins 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, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða. Hann er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Starfsemi á tímabilinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á árinu að fjárhæð 736 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok ársins nam 2.424 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 59,0% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0 %.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins á árinu

Aðalfundur félagsins var haldinn 20. mars 2012 en þar var tekin ákvörðun um 700 millj. kr. arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis er óbreytt frá síðasta aðalfundi en Hrunn Rudólfssdóttir er stjórnarformaður, Snjólfur Ólafsson varaformaður stjórnar, Eggert Teitsson, Kristján Jóhannsson og Svava Bjarnadóttir eru meðstjórnendur. Stefnir hlaut þá viðurkenningu fyrst íslenskra fyrirtækja að vera „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands og byggir m.a. á úttekt endurskoðunarfyrtækisins KPMG ehf.

Það sem einkenndi árið 2012 öðru fremur var umtalsverð aukning eigna í stýringu. Eignir í virkri stýringu jukust úr rúmlega 300 milljörðum í 386 milljarða, eða um tæp 27%. Samfara þessari aukningu varð dreifing milli eignaflokka jafnari og þar með tekjudreifing félagsins betri. Nýir sjóðir litu dagsins ljós og einstakir eignaflokkar, eins og innlend hlutabréf, stækkuðu umtalsvert. Rekstur félagsins gekk almennt mjög vel og leggur stjórn fram tillögu um 900 millj. kr. arðgreiðslu til hluthafa vegna ársins 2012.

Ávöxtun á helstu eignamörkuðum var ýmist góð eða vel viðunandi á árinu. Fjárfestingarumhverfið var áfram markað af þeim takmörkunum sem gjaldyrishöftin setja erlendri fjárfestingu. Eignir innlendra lífeyrissjóða héldu áfram að vaxa og mikil áhersla hefur verið lögð á að þróa sjóðaaufurðir sem henta lífeyrissjóðum, tryggingafélögum og öðrum fagfjárfestum.

Stefnir hefur einsett sér að bjóða breitt úrval verðbréfa- og fjárfestingarsjóða til að mæta þörfum fjárfesta. Ríkisskuldabréfasjóðir í stýringu Stefnis eru nú 6 talsins og mæta vel þörfum einstaklinga, fyrirtækja og fagfjárfesta. Snemma árs 2012 var rekstrarformi Stefnis-Lausafjárjóðs breytt úr verðbréfasjóði í fjárfestingarsjóð. Vöxtur skuldabréfasjóða var rúmlega 13% og ávöxtun vel viðunandi þótt almennt væri hún minni en árin á undan. Ávöxtun hlutabréfasjóða, jafnt innlendra sem erlendra var góð á árinu. Innflæði nýs fjármagns var einnig töluvert í hlutabréfasjóðina og leiddi það, ásamt ávöxtun, til þess að hlutabréfasjóðir í stýringu Stefnis stækkuðu um rúm 60% yfir árið. Innlendu hlutabréfasjóðirnir ÍS-15 og ÍS-5 rúmlega tvöfölduðust að stærð á árinu.

Sérhæfðar fjárfestingar hafa aukist nokkuð síðustu misseri, einkum fjárfestingar í innlendum, óskráðum hlutafélögum og fasteignum. Samlagshlutafélög í rekstri Stefnis hafa tekið nokkrum breytingum frá áramótum, en í janúar 2012 undirritaði SF III slhf. samning um kaup á 82% hlut í Jarðborunum hf. og tóku nýir eigendur við hlutum sínum í mars sl. Fagfjárfestasjóðurinn SÍA I afhenti öll hlutabréf sín í Högum hf. til sjóðsfélaga sinna, en hlutirnir voru upphaflega keyptir í gegnum Búvelli slhf. Sjóðurinn seldi öll hlutabréf sín í Sjóklæðagerðinni hf. í mars en sjóðurinn átti hlut í félaginu í gegnum SF II slhf. SF1 slhf., félag í rekstri Stefnis nýtti sér kauprétt að 20,6% eignarhlut í Sjóvá – Almennum tryggingum hf. í byrjun ágúst 2012. Eftir nýtingu kaupréttarins á SF1 slhf 73% eignarhlut í Sjóvá. Eignasafn Seðlabanka Íslands ehf. var seljandi hlutarins. SF1 slhf. er í eigu lífeyrissjóða og annara fagfjárfesta en SÍA I og fagfjárfestasjóðurinn Stefnir ÍS-5 eru í þeim hópi. Á árinu var unnið að stofnun nýs framtaksfjárfestingarsjóðs, Stefnir íslenski athafnasjóðurinn II (SÍA II). Sjóðurinn er framhaldssjóður SÍA I, sem stofnaður var árið 2010 og er nú fullfjárfestur. Í janúar 2013 var tilkynnt formlega um stofnun SÍA II og er sjóðurinn 7,5 milljarðar að stærð og því yfir tvöfalt stærri en fyrirrennarinn.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Í lok júní 2012 lauk Stefnir við stofnun SRE II slhf. Félagið hefur það að markmiði að fjárfesta í íslensku atvinnuhúsnæði og fjárfestingargeta félagsins er um 16,4 milljarðar króna. Fjárfest hefur verið í tveimur fasteignum; annars vegar Borgartúni 37 sem hýsir höfuðstöðvar Nýherja og hins vegar Sætúni 10, þar sem Advania er til húsa. Hluthafar félagsins eru margir af öflugustu lífeyrissjóðum og tryggingafélögum landsins.

Áhugi fjárfesta beindist ekki einungis að fjárfestingu í atvinnuhúsnæði heldur einnig að fjármögnun traustra fasteigna. Skuldabréfateymi Stefnis kom á laggimar nokkrum fagfjárfestasjóðum, sem gáfu út eignatryggð skuldabréf til fjármögnunar atvinnuhúsnæðis. Framkvæmdin er sú að fagfjárfestasjóðurinn lánar fasteignafélögum fjármuni, með veði í húsnæði sem fjármagnað er, auk annarra trygginga sem tryggja stöðu lánveitanda. Samhliða þessu gefa sjóðirnir út skuldabréf, sem seld eru til fagfjárfesta. Fagfjárfestasjóðirnir hafa í framhaldi ákveðinn tímaramma til að ganga frá skráningu skuldabréfanna í Kauphöll Íslands. Undir lok ársins 2012 var tilkynnt um töku skuldabréfa fagfjárfestasjóðanna OFAN SVÍV og OFAN VÍ til viðskipta í Kauphöll Íslands. Einnig voru stofnaðir nýir fagfjárfestasjóðir í kringum fjármögnun Smáralindar, Egilshallar, Borgartúns 37 og Sætúns 10. Samanlögð stærð þessara sjóða nam rúmum 17 milljörðum króna.

Starfsfólki Stefnis fjölgaði á árinu úr 17 í 20 í árslok. Þrátt fyrir gjaldeyrishöft, smáan en vaxandi hlutabréfamarkað og litla útgáfu fyrirtækjaskuldabréfa hefur félaginu tekist að aðlaga sig að breyttu umhverfi á síðustu misserum og vera í fararbroddi við þróun nýrra afurða, sem mæta kröfum fjölbreytts hóps innlendra fjárfesta.

Áhættustýring og stjórnarhættir

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 hafa verið greindar 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. Úthýsing verkefna og eftirlit með úthýsingu er einn af nokkrum mikilvægum þáttum til stýringar og mildunar áhættuatvika. Auk þess hefur áætlun um samfelldan rekstur vegna þeirra áhættu sem getur raskað eða stöðvað rekstur félagsins tímabundið, verið skjalfest og viðbrögð kynnt starfsmönnum Stefnis.

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. Frekari upplýsingar um stjórnarhætti má finna í stjórnarháttayfirlýsingu Stefnis 2013.

Framtíðaratburðir, áhættu- og óvissuþættir í rekstri félagsins

Gjaldeyrishöft hamla vexti erlendra sjóða í rekstri félagsins, bæði er lokað fyrir nýfjárfestingu og aðgerðir Seðlabanka Íslands vegna afnáms gjaldeyrishafta hafa þrýst á sölu íslenskra lífeyrissjóða á erlendum eignum, þ.m.t. verðbréfasjóðum.

Stjórn Stefnis vekur athygli á því að félaginu hafa borist stefnur frá slitastjórn Landsbanka Íslands hf. vegna viðskipta sjóða í stýringu félagsins við Landsbanka Íslands hf., fyrir og í kringum fall bankans. Nánari lýsingu er að finna í skýringu 18 um þetta mál og önnur álitamál tengd félaginu.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með árs Slutareikning félagsins fyrir árið 2012 með undirritun sinni.

Reykjavík, 12. mars 2013

Í stjórn félagsins:

Stjórn Stefnis hf.
Snyjólfa Ólafsson
Egert Teið

Framkvæmdastjóri:

Fjóla Handórn

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf. og eigenda hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum Stefnis hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefnis hf. fyrir árið 2012. 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 og skýringar fyrir Stefni hf. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit yfir breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar og skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits félagsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á því hvort reikningsskilaaðferðir og matsaðferðir sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins séu viðeigandi sem og mat á framsetningu hans í heild.

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

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2012, efnahag þess 31. desember 2012, breytingu á handbæru fé og breytingu á hreinni eign sjóðanna á árinu 2012, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Staðfesting vegna skýrslu stjórnar

Í samræmi við ákvæði 5. tl. 1. mgr. 106 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.

Reykjavík, 12. mars 2013



Margrét Pétursdóttir

löggiltur endurskoðandi

Ernst & Young ehf.

Borgartúni 30

105 Reykjavík

Rekstrarreikningur 2012

	Skýr.	2012	2011
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	2.022.294	1.493.432
Hreinar fjármunatekjur	10	206.317	(11.311)
Hreinar rekstrartekjur		<u>2.228.611</u>	<u>1.482.121</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	420.837	295.873
Vörsluþóknun		172.915	165.022
Þjónustugjöld til Arion banka hf.		27.648	55.151
Annar kostnaður	18	675.569	237.125
Rekstrargjöld		<u>1.296.969</u>	<u>753.171</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt		931.642	728.950
Tekjuskattur	12	(195.606)	(55.343)
Hagnaður ársins	16	<u>736.037</u>	<u>673.608</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2012

	Skýr.	31.12.2012	31.12.2011
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		2.073.946	1.035.038
Verðbréf með föstum tekjum		64.020	76.884
Verðbréf samtals	5, 13	<u>2.137.966</u>	<u>1.111.922</u>
Krafa á móðurfélag		0	108.953
Viðskiptakröfur	7	<u>428.431</u>	<u>273.833</u>
Kröfur samtals		<u>428.431</u>	<u>382.786</u>
Tekjuskattseign	9, 17	128.863	209.888
Aðrar eignir		24.334	9.749
Handbært fé	8	<u>755.688</u>	<u>1.039.777</u>
Aðrar eignir samtals		<u>908.885</u>	<u>1.259.414</u>
Eignir samtals		<u><u>3.475.282</u></u>	<u><u>2.754.121</u></u>
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Óráðstafað eigið fé		<u>2.369.581</u>	<u>2.333.545</u>
Eigið fé samtals	16	<u>2.423.956</u>	<u>2.387.920</u>
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		238.838	204.116
Viðskiptaskuldir		7.759	21.640
Aðrar skammtímaskuldir		699.422	140.446
Skattskuld	17	<u>105.308</u>	<u>0</u>
Skuldir samtals		<u>1.051.326</u>	<u>366.202</u>
Skuldir og eigið fé samtals		<u><u>3.475.282</u></u>	<u><u>2.754.121</u></u>

Skýringar

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 kostnaðarverðs-reikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Félagið er dótturfélag Arion banka hf. Ársreikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

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 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 og eignarhlutir í fjárfestingarfélögum eru metin á gildandi kaupverði í árslok. Skráð hlutdeildarskírteini eru eignfærð á markaðsverði í lok árs.

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 árs.

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 árs.

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 árs. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 1.146 milljónum króna í árslok og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	SEK
Eignir	1.062.255	45.581	37.944	225
Skuldir	(117)	0	0	0
Nettó staða 31.12.2012	1.062.138	45.581	37.944	225
Nettó staða 31.12.2011	901.884	65.171	111.248	200

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign

Tekjuskattseign félagsins er reiknuð og færð í ársreikninginn. Útreikningur hennar byggist á mismun 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 verðbréfaeign og gengismunar sem dreift er á þrjú ár í samræmi við skattalög.

10. Hreinar fjármunatekjur

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:

	2012	2011
Verðbreytingar verðbréfaeignar	106.968 (	96.531)
Arðstekjur	0	45.603
Myntgengismunur	86.683	32.848
Vaxtatekjur	12.738	12.915
Vaxtagjöld	(71)	(6.146)
Hreinar fjármunatekjur	206.317	(11.311)

11. Starfsmannamál

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

Laun	323.887	240.410
Launatengd gjöld	96.949	55.463
Laun og tengd gjöld samtals	420.837	295.873

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

Starfsmenn í lok ársins	20	17
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	18	16

Skýringar, frh.:

11. Starfsmannamál, frh.	2012	2011
Laun og hlunnindi stjórnenda félagsins greinast þannig:		
Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri	24.541	18.986
Hrund Rudolfsdóttir, formaður stjórnar	3.600	3.400
Snjólfur Ólafsson, varaformaður stjórnar	2.400	2.150
Kristján Jóhannsson, meðstjórnandi	1.800	1.050
Svava Bjarnadóttir, meðstjórnandi	1.800	1.700
Laun og hlunnindi samtals	<u>34.141</u>	<u>27.286</u>

Laun fimm lykilstjórnenda námu samtals 89,4 millj. kr. (66,2 millj. kr. til fjögurra lykilstjórnenda árið 2011). Laun tveggja fulltrúa utan stjórnar í endurskoðunarnefnd námu 1,2 millj.kr. (900 þús. árið 2011).

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 700/2011 og eru þær staðfestar af FME. Áætlaðar kaupauki vegna ársins 2012 er til greiðslu 2013 og nemur 52 millj. kr. auk launatengdra gjalda og hafa samtals 70,2 millj. kr. verið skuldærðar í efnahagsreikningi félagsins.

12. Tekjuskattur		
Tekjuskattur ársins	186.332	145.794
Leiðrétting frá fyrra ári	9.273	(90.451)
Tekjuskattur samtals	<u>195.606</u>	<u>55.343</u>

13. Verðbréf	31.12.2012	31.12.2011
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknunum af Stefni hf.	1.925.480	852.108
Hlutdeildarskírteini útgefin af öðrum	76.779	147.868
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum	71.687	35.063
	<u>2.073.946</u>	<u>1.035.038</u>
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:		
Útgefin af opinberum aðilum	11.862	13.920
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum	4.664	5.521
Útgefin af öðrum	47.494	57.442
	<u>64.020</u>	<u>76.884</u>
Verðbréf samtals	<u>2.137.966</u>	<u>1.111.922</u>

Skýringar, frh.:

14. Tengdir aðilar

Tengdir aðilar Stefnis hf. eru móðurfélagið, Arion banki hf. ásamt dóttur- og hlutdeildarfélagum 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 2012:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	1.023.255	105.212	774.037	242.838
Sjóðir í rekstri Stefnis	786.754		284.060	64.796
	<u>1.810.010</u>	<u>105.212</u>	<u>1.058.097</u>	<u>307.634</u>

15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 386 milljörðum króna í árslok samanborið við 304 milljarða króna á árinu 2011.

16. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins nemur 43,5 millj. kr. í lok árs. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2011	43.500	10.875	2.159.937	2.214.312
Greiddur arður			(500.000)	(500.000)
Hagnaður ársins			673.608	673.608
Eigið fé 31.12.2011	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>2.333.545</u>	<u>2.387.920</u>
Eigið fé 1.1.2012	43.500	10.875	2.333.545	2.387.920
Greiddur arður			(700.000)	(700.000)
Hagnaður ársins			736.037	736.037
Eigið fé 31.12.2012	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>2.369.581</u>	<u>2.423.956</u>

c. Eigið fé í lok árs er 2.424 þús. kr. eða 69,7% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 59,0% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	31.12.2012	31.12.2011
Heildar eigið fé	2.423.956	2.387.920
Skatteign	(128.863)	(209.888)
Eiginfjárgrunnur	<u>2.295.093</u>	<u>2.178.032</u>
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	219.350	130.020
Markaðsáhætta	91.671	78.424
Eiginfjárfkrafa	<u>311.021</u>	<u>208.444</u>
Eiginfjárlutfall	59,0%	83,6%

Skýringar, frh.:

17. Tekjuskattseign	31.12.2012	31.12.2011
Tekjuskattseign breytist þannig:		
Tekjuskattseign í ársbyrjun	209.888	28.143
Endurálagning skatta 2009-2011	0	326.731
Reiknaður tekjuskattur ársins	(186.332)	(145.794)
Aðrir liðir	0	808
Tekjuskattseign í lok árs	23.556	209.888
Skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu	(105.308)	0
Tekjuskattseign	128.863	209.888
Tekjuskattseign í lok árs	23.556	209.888
Tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Yfirfæranlegt tap	0	165.714
Verðbréfaeign	39.057	39.057
Frestun gengishagnaðar	(13.693)	3.185
Varúðarniðurfærsla	100.000	0
Aðrir liðir	3.499	1.932
Tekjuskattseign í árslok	128.863	209.888

Ríkisskattstjóri gerði á árinu 2011 breytingu á skattframtali félagsins frá árinu 2009 vegna rekstrar á árinu 2008. Breytingin varðaði niðurfærslu á verðbréfaeign sem Ríkisskattstjóri telur ekki hafa verið heimila á þeim tíma. Breytingin hafði ekki veruleg áhrif á fjárhæð niðurfærslunnar en seinkaði henni til rekstraráranna 2009 og 2011. Skatteign félagsins í upphafi árs 2011 breyttist vegna þessa og er breytingin skýrð í yfirlitinu hér að ofan. Endurákvarðaður tekjuskattur vegna álagningar á árinu 2009 var greiddur á árinu 2011.

18. Aðrar upplýsingar

Slitastjórn Landsbanka Íslands hefur stefnt félaginu fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur. Stefnan byggir á kröfu Slitastjórnar um riftun á útgreiðslum Landsbanka Íslands hf. á peningamarkaðsinnlánum sem voru á gjalddaga snemma í október 2008 til tveggja sjóða í stýringu Stefnis. Um er að ræða fjárhæð sem nemur samtals 450 millj. kr. auk vaxta. Stefnir hefur tekið til varna. Kröfunum hefur áður verið lýst sem tilhæfulausum. Í ljósi þess að í sambærilegum málum fyrir sama dómstóli hafa dómur ekki fallið á einn veg þykir nú rétt að færa varúðarniðurfærslu vegna málanna. Aðalmeðferð er fyrirhuguð á fyrsta ársfjórðungi 2013.

Þá hefur Stefni hf. og Arion banka hf. verið stefnt til greiðslu skaðabóta vegna meintrar sagnæmrrar háttsemi við eignastýringu og rekstur sjóða í starfstíð Kaupþings hf. Stefnir og bankinn telja kröfurnar tilhæfulausar og hafa tekið til varna.

Eftirlitsstofnun EFTA (ESA) lauk formlegri rannsókn í júlí sl. vegna kaupa á eignum peningamarkaðssjóða haustið 2008. Rannsóknin laut að því hvort kaup Arion banka hf. á eignum úr sjóðunum geti talist ríkisaðstoð. Niðurstaða ESA leiddi í ljós að um ríkisaðstoð hafi verið að ræða en hún hafi verið samrýmanleg grein 61(3)(b) EES samningsins. Stjórn Stefnis er ánægð með að endanleg niðurstaða liggur fyrir og að allri óvissu tengdri rannsókninni hafi nú verið eytt.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2013

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, 4. útgáfa, útgefnar af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og Nasdaq OMX Iceland hf. og meginreglur OECD um stjórnarhætti fyrirtækja 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 endurskoðunarfyrtækisins KPMG ehf. Viðurkenningin er veitt til eins árs í senn. Stefnir er að því að hljóta viðurkenninguna aftur í ár og stendur könnunarvinna KPMG vegna þess yfir.

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 töl 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, hluthöfum og almennings en 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 386 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir hefur á að skipa 20 starfsmönnum 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 annara 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 þröngar 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 hefur unnið áhættustefnu fyrir félagið. Stefnan er unnin á ensku en í lauslegri þýðingu er hún 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. 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 vönduðum stjórnarháttum vill stjórnin tryggja að stefnur, ferlar og áhættustýringarkerfi séu innleidd á öllum sviðum starfsemi Stefnis.“

Regluvörslu, innri endurskoðun og áhættustýringu að hluta er útvistað til Arion banka með leyfi FME og er stjórn kynnt málefni Stefnis sem eru til skoðunar hjá sviðunum með reglulegum skýrslum.

Reikningsskil félagsins eru í höndum fjármálasviðs Arion banka en Stefnir hefur fengið leyfi FME fyrir útvistun til sviðsins. Arion banki er jafnframt vörslufyrirtæki Stefnis hf. og er uppgjör sjóða félagsins í höndum bankans. Endurskoðunarnefnd tekur uppgjörið til skoðunar og fær álit ytri endurskoðanda á hálsárs- og ársuppgjörum Stefnis og þeirra sjóða sem Stefnir rekur. Skýrslugjöf til stjórnar vegna reikningsskila er í höndum nefndarinnar en stjórn hittir einnig ytri endurskoðanda Ernst & Young ehf.

Stjórnarháttayfirlýsing, frh.:

Stjórnarmenn Stefnis eru fimm talsins og eru varamenn jafn margir. Meirihluti stjórnarmanna er óháður Arion banka hf., móðurfélagi Stefnis, og félaginu sjálfu. Allir stjórnarmenn eru kjörnir af hluthafafundi félagsins. Framkvæmdastjóri er ráðinn af stjórn og sinnir daglegum rekstri félagsins í þeirra umboði. Stjórnarfundir eru haldnir reglulega, að jafnaði mánaðarlega en oftar ef þurfa þykir. Rekstrarstjóri Stefnis er ritari stjórnar. Lögfræðingur Stefnis er einnig viðstaddur og 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 samþykka félagsins.

Í stjórn Stefnis eru óháðir stjórnarmenn Hrund Rudolfsdóttir, formaður, framkvæmdastjóri starfsþróunar hjá Marel, Snjólfrur Ólafsson, varaformaður, prófessor við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands, Kristján Jóhannsson, stjórnarformaður Icepharma hf. og Svava Bjarnadóttir, sjálfstætt starfandi stjórnarmaður. Háður stjórnarmaður er Eggert Teitsson, aðstoðarframkvæmdastjóri fjármálasviðs Arion banka hf. Stjórnarmenn hafa allir átt sæti í stjórn frá árinu 2009 nema Kristján Jóhannsson sem tók sæti í stjórn í júní 2011. Frekari upplýsingar um stjórnarmenn Stefnis er að finna á heimasíðu félagsins.

Varamenn eru Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir, svæðis- og útibússtjóri hjá Arion banka hf., Gunnar Ingi Jóhannsson, lögmaður hjá Lögmonnum Höfðabakka, Kristbjörg Edda Jóhannsdóttir, Framkvæmdastjóri HuxHux, Þórhallur Örn Guðlaugsson, dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands og Hörður Kvaran, sérfræðingur á fjármálasviði Arion banka hf.

Endurskoðunarnefnd, sem kjörin er af stjórn, var endurkjörin frá fyrra ári. Formaður nefndarinnar er Snjólfrur Ólafsson prófessor. Aðrir nefndarmenn eru Guðlaug Sigurðardóttir verkfræðingur og Sturla Jónsson, lögg. endurskoðandi. Endurskoðunarnefndin hélt sex fundi á árinu 2012. Nefndin var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Nefndarmenn eru óháðir félaginu og nýttist fjölbreytt þekking þeirra á rekstri félaga, endurskoðun og stjórnun vel í starfi nefndarinnar. Nefndin skilaði skýrslu sinni til stjórnar Stefnis í janúar sl. Starfsreglur nefndarinnar er að finna á heimasíðu Stefnis. Aðrar undirnefndir stjórnar eru ekki starfræktar. Stjórnarmenn sinna því hlutverki starfskjaranefndar og er starfskjarastefnu félagsins að finna á heimasíðu þess.

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 þjóðfélagsins 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.

Árlega metur stjórn störf sín og gerir tillögur að úrbótum. Framkvæmdastjóri er ekki viðstaddur matið og stjórnarformaður vikur af fundi þegar stjórnarmenn leggja mat á frammistöðu hennar. Matið í heild er svo tekið saman, tillögum stjórnar um úrbætur úthlutað til ábyrgðaraðila og verklokátími skilgreindur fyrir hvern þátt um sig.

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. júlí 2009 er Flóki Halldórsson 39 ára B.A. í hagfræði frá Háskóla Íslands. Flóki hefur víðtæka reynslu af fjármálamörkuðum og stjórnun. 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. Framkvæmdastjóri 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. Framkvæmdastjóri 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.

Stjórnarháttayfirlýsing, frh.:

Stjórn hefur á árinu farið í gegnum mikla vinnu á sviði stefnumótunar. Stjórn hefur sett og skilgreint með ítarlegum hætti mælikvarða í starfsemi félagsins. Mælikvarðarnir byggja á hlutlægum gildum og mun eftirfylgni með þeim eiga sér stað ekki sjaldnar en ársfjórðungslega. Þá hefur stjórn skilgreint hlutverk félagsins. Hlutverk félagsins er m.a. að stýra fjármunum í eigu viðskiptavina með hagsmuni þeirra að leiðarljósi. Til þess að styðja við hlutverkið hefur stjórn svo skilgreint áherslur í rekstrinum sem snúa m.a. að þjónustu og framtíðarþróun, sambandi við viðskiptavini, fjárhag, öryggi og áhættustýringu auk mannaúts. Þá hefur stjórn tekið afstöðu til stöðu félagsins í samfélaginu og samfélagslegrar ábyrgðar þess. Stjórn hefur í samstarfi við starfsmenn félagsins útbúið og birt kennisetningar sem grundvallast á hlutverki félagsins og áherslum.

Á árinu voru samþykktar nýjar starfsreglur fyrir stjórn. Gerð þeirra hefur staðið yfir um nokkurt skeið. Starfsreglurnar eru settar með vísan til 2. mgr. 54. gr. laga um fjármála fyrirtæki og 5. mgr. 70. gr. laga um hlutafélög. 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 fyrirmyndar fyrirtækis í góðum stjórnarháttum hefur verið mikilvægt innlegg.

Stefnir hefur verið í fararbroddi á árinu og, sem fyrr, boðið 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. Á árinu var tekin í notkun ný heimasíða félagsins þar sem upplýsingamiðlun er enn markvissari og samanburður fjárfestingarkosta er gerður aðgengilegri.

Engir dómar fyrir refsiverðan verknað skv. almennum hegningarlögum, samkeppnislögum, lögum um fjármála fyrirtæki, eða löggjöf um hlutafélög, bókhald, ársreikninga, gjaldþrot eða opinber gjöld eða þeim sérlögum sem gilda um aðila sem lúta opinberu eftirliti með fjármálastarfsemi, hafa fallið um Stefni. Upplýsingar um mál fyrir dómstólum tengd Stefni er að finna í skýringum í ársreikningi félagsins.

Verðbréfasjóðir
Ársreikningur 2012

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2012

Verðbréfasjóðir í rekstri eru 9 talsins þann 31. desember 2012 eða einum færri en þeir voru í lok árs 2011. Sjóðnum Stefmir - Lausafjársgjöldur var lokað og slitið á tímabilinu og nýr sjóður með sama heiti stofnaður sem fjárfestingarsjóður. Á árinu 2012 voru sjóðirnir Stefmir - Erlend hlutabréf (raunávöxtun tæp 15%) og Stefmir - Scandinavian Fund (nafnávöxtun tæp 18%) með bestu ávöxtun verðbréfasjóðanna. Raunávöxtun sjóðanna á árinu var annars almennt nálægt 0%. Afkoma verðbréfasjóða í íslenskum krónum á árinu var samtals 3.349 millj. kr. miðað við 7.447 millj. kr. á árinu 2011 en á því ári var ávöxtun skuldabréfasjóða almennt góð. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok var 71.925 millj. kr. og jókst um 3.181 millj. kr. á árinu eða 4,6%. Hagnaður varð af rekstri verðbréfasjóða í EUR samtals 711 þús. EUR miðað við 771 þús. EUR tap árið áður. Hrein eign í árslok var 4.759 þús. EUR í verðbréfasjóðum í EUR miðað við 4.032 þús. EUR í árslok 2011. Hrein eign verðbréfasjóða í EUR hækkar þannig um 18% milli ára.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	Breyting	2012	2011	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.055	2.451	20.553	17.757	37	89	20.516	17.668	16,1%	3,91	3,71	(1,65%)	1,58%	0,99%
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.008	2.559	24.656	23.016	67	93	24.589	22.923	7,3%	21.955,62	21.017,21	(1,02%)	1,83%	(0,06%)
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	2	1	46	24	0	0	46	24	-	110,32	106,55	(0,60%)	1,27%	(0,94%)
Stefmir - Erlend hlutabréf (1)	130	(26)	770	660	4	2	766	658	16,4%	256,27	213,64	3,75%	10,76%	14,92%
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	29	(65)	896	2.017	1	3	895	2.014	(55,6%)	144,13	137,55	0,76%	2,83%	0,25%
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	935	2.182	21.577	15.400	30	29	21.547	15.371	40,2%	138,36	131,36	(1,65%)	1,88%	0,77%
Stefmir - Ríkisvixlasjóður	125	246	3.297	6.280	8	18	3.289	6.262	(47,5%)	121,30	118,03	(0,64%)	0,51%	(1,66%)
Stefmir - Lausafjársgjöldur (2)	55	78	0	3.553	0	2	0	3.551	-	-	103,43	-	-	-
Stefmir - Kjarabréf	10	21	277	275	0	2	277	273	1,5%	16,68	16,04	(0,25%)	2,00%	(0,56%)
Samtals	3.349	7.447	72.072	68.982	147	238	71.925	68.744	4,6%					

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)											Nafnávöxtun			
Stefmir - Scandinavian Fund	711	(708)	4.782	4.040	23	8	4.759	4.032	18,0%	86,97	73,91	(0,26%)	8,95%	17,66%
Stefmir - Green Growth Fund	0	(63)	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-
Samtals	711	(771)	4.782	4.040	23	8	4.759	4.032	18,0%					

- (1) Varðandi gengi í sjóðnum er vísað í skýringu 15b
(2) Stefni Lausafjársgjöldi var lokað á árinu

Rekstrarreikningur 2012

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvísla- sjóður	Stefnir Lausafjár sjóður (1)	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2012	Samtals 2011
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld): 2-7											
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	1.275	1.269	2	144	42	1.154	161	61	16	4.124	8.195
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	1.275	1.269	2	144	42	1.154	161	61	16	4.124	8.195
Rekstrargjöld:											
Umsýslubókun	201	235	0	13	11	198	32	5	6	701	684
Annar rekstrarkostnaður	19	26	0	1	2	21	4	1	0	74	64
	220	261	0	14	13	219	36	6	6	775	748
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	1.055	1.008	2	130	29	935	125	55	10	3.349	7.447

1) Sjóði hefur verið slitið.

Efnahagsreikningur 31. desember 2012

	Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvíxla- sjóður	Stefnir Lausafjár sjóður (1)	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2012	Samtals 2011
Eignir:												
Verðbréf með föstum tekjum		20.263	24.276	45	0	879	21.501	2.850	0	258	70.072	63.229
Hlutabréf		0	0	0	745	0	0	0	0	0	745	653
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	0	0	0	281	0	0	281	3.703
Verðbréf samtals	9	20.263	24.276	45	745	879	21.501	3.131	0	258	71.098	67.585
Handbært fé	10	290	380	1	25	17	76	166	0	18	973	1.392
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	5
Aðrar eignir	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir samtals		290	380	1	25	17	76	166	0	19	974	1.397
Eignir samtals		20.553	24.656	46	770	896	21.577	3.297	0	277	72.072	68.982
Skuldir:												
Hlutdeildarskírteini	15	20.516	24.589	46	766	895	21.547	3.289	0	277	71.925	68.744
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		19	21	0	1	1	19	2	0	0	63	60
Aðrar skammtímaskuldir	13	18	46	0	3	0	11	6	0	0	84	178
Aðrar skuldir samtals		37	67	0	4	1	30	8	0	0	147	238
Skuldir samtals		20.553	24.656	46	770	896	21.577	3.297	0	277	72.072	68.982
Hlutdeildarskírteini		20.516	24.589	46	766	895	21.547	3.289	0	277		
Fjöldi eininga (í millj.)		5.240,367	1,120	0,418	2,989	6,206	155,733	27,115	0,000	16,583		
Gengi sjóðsbréfa í lok árs	15	3,91	21.955,62	110,32	256,27	144,13	138,36	121,30	0,00	16,68		

1) Sjóði hefur verið slitið.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2012

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvíxla- sjóður	Stefnir Lausafjár sjóður (1)	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2012	Samtals 2011
Rekstrarhreyfingar:											
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	1.055	1.008	2	130	29	935	125	55	10	3.349	7.447
Fjármögnunarhreyfingar:											
Seld hlutdeildarskírteini	4.584	5.133	30	43	110	9.718	92	2.187	0	21.897	21.160
Innleyst hlutdeildarskírteini	(2.791)	(4.475)	(10)	(65)	(1.258)	(4.477)	(3.190)	(5.793)	(6)	(22.065)	(33.576)
Fjármögnunarhreyfingar	1.793	658	20	(22)	(1.148)	5.241	(3.098)	(3.606)	(6)	(168)	(12.416)
Hækkun (lækkun)	2.848	1.666	22	108	(1.119)	6.176	(2.973)	(3.551)	4	3.181	(4.969)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	17.668	22.923	24	658	2.014	15.371	6.262	3.551	273	68.744	73.713
Hlutdeildarskírteini í lok árs	20.516	24.589	46	766	895	21.547	3.289	0	277	71.925	68.744

1) Sjóði hefur verið slitið.

Rekstrarreikningur EUR sjóða 2012

Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2012	Samtals 2011
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	817	817 (	640)
Vaxtagjöld	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	817	817 (	640)
Rekstrargjöld:			
Umsýsluþóknun	98	98	93
Annar rekstrarkostnaður	8	8	38
	106	106	131
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	711	711 (	771)

Efnahagsreikningur EUR sjóða 31. desember 2012

	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2012	Samtals 2011
Eignir:				
Verðbréf með föstum tekjum		0	0	0
Hlutabréf		4.679	4.679	3.953
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0
		4.679	4.679	3.953
	9			
Verðbréf samtals				
Handbært fé	10	103	103	87
		103	103	87
Aðrar eignir samtals				
		4.782	4.782	4.040
		4.782	4.782	4.040
Eignir samtals				
Skuldir:				
Hlutdeildarskírteini	15	4.759	4.759	4.032
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		9	9	8
Aðrar skammtímaskuldir	13	14	14	0
		23	23	8
Aðrar skuldir samtals				
		4.782	4.782	4.040
		4.782	4.782	4.040
Skuldir samtals				
Hlutdeildarskírteini		4.759		
Fjöldi eininga (í millj.)		54,718		
Gengi sjóðsbréfa í lok árs	15	86,97		
		86,97		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóða 2012

	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2012	Samtals 2011
Skýr.			
Rekstrarhreyfingar:			
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	711	711	(771)
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini	72	72	752
Innleyst hlutdeildarskírteini	(56)	(56)	(570)
Fjármögnunarhreyfingar	16	16	182
Hækkun (lækkun)	727	727	(589)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	4.032	4.032	4.621
Hlutdeildarskírteini í lok árs	<u>4.759</u>	<u>4.759</u>	<u>4.032</u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2012

	Markaðs- verð	Eign 2012 %	Eign 2011 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur						
Íbúðabréf	15.722					
Ríkisbréf	2.739					
Spariskírteini	1.627					
Önnur ríkisskuldabréf	175					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	20.263	100	100	0	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 sbr. hér að framan, þar með talið afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	20.263	100	100	0		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur						
Íbúðabréf	12.359					
Ríkisbréf	7.420					
Spariskírteini	1.427					
Önnur ríkisskuldabréf	3.070					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	24.276	100	99	1	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	1	(1)	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	24.276	100	100	0		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur						
Ríkisbréf	18					
Ríkisvixlar	8					
Spariskírteini	8					
Íbúðabréf	11					
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	45	100	100	0	70	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 sbr. hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	45	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2012, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2012 %	Eign 2011 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámarg %
Stefnir - Erlend hlutabréf						
<i>Fyrirtæki í þungaiðnaði</i>	127					
<i>Fjármála- og tryggingafyrirtæki</i>	138					
<i>Smá- og heildsölufyrirtæki</i>	171					
<i>Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki</i>	122					
<i>Hátæknifyrirtæki</i>	114					
<i>Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki</i>	73					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	745	100	100	0	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	0	0	0	0	0	20
Hlutdeildarskírteini peningamarkaðssjóða	0	0	0	0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	745	100	100	0		
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður						
<i>Ríkisbréf</i>	879					
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	879	100	100	0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	879	100	100	0		
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð						
<i>Íbúðabréf</i>	16.702					
<i>Ríkisbréf</i>	4.175					
<i>Önnur ríkisskuldabréf</i>	624					
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	21.501	100	100	0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	21.501	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2012, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2012 %	Eign 2011 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisvixlasjóður						
Ríkisvixlar	2.678					
Ríkisbréf	172					
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf, þ.e. vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.850	91	94 (	3)	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	281	9	6	3	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	3.131	100	100	0		
Stefnir - Lausafjárjóður						
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	95 (	95)	0	0
Vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	5 (	5)	0	0
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga	0	0	0	0	0	0
Heildarverðmæti fjárfestinga	0	0	100 (	100)		
Stefnir - Kjarabréf						
Ríkisbréf	111					
Íbúðabréf	87					
Ríkisvixlar	15					
Önnur ríkisskuldabréf	36					
Skráð skuldabréf, vixlar og aðrar skuldaviðurkenningar	249	97	96	1	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og vixlar	9	3	4 (	1)	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Peningamarkaðsskjöl	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	258	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2012, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2012 %	Eign 2011 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámarg %
Stefnir - Scandinavian Fund						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Fyrirtæki í þungaiðnaði	662					
Fjármála- og tryggingafyrirtæki	950					
Smá- og heildsölufyrirtæki	678					
Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki	1.544					
Hátæknifyrirtæki	373					
Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki	472					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	4.679	100	100	0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	25
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.679	100	100	0		

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 sjálft og B hlutinn einstakir sjóðir rekstrarfélagsins.

2. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur Verðbréfasjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðisreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Hann er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna en í þúsundum EUR fyrir EUR sjóði. Ársreikningur sjóðanna er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

3. 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.

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2012 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstargjöld 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.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2013. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. 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.

Skýringar, frh.:

8. Umsýslubóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. eignastýringarþóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu ásamt vörslubóknun til Arion banka hf. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í þóknun rekstrarfélagsins s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, endurskoðunar, lögfræðikostnaðar og póst og pappírskostnað. Umsýslubóknunin 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 - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	0,70%	0,05%
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild	1,95%	0,10%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	1,65%	0,10%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	0,70%	0,02%
Stefnir - Lausafjár sjóður (1)	0,35%	0,02%
Stefnir - Kjarabréf	2,00%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund	2,15%	0,10%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

(1) Sjóðnum Stefni - Lausafjár sjóður var lokað á árinu og nýr sjóður með sama heiti stofnaður sem fjárfestingarsjóður.

9. 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 endurspeglgi 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.

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki 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 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 2012.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. 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 gilti á markaðnum í árslok. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 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.:

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

10. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

11. Innleystar eignir

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

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skuldir

Til annarra skulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til lækkunar 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 skammtímaskulda má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðanna. 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 hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

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

Skýringar, frh.:

15. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. miðað við 31. desember 2012:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	(1,65%)	1,58%	0,99%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	(1,02%)	1,83%	(0,06%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	(0,60%)	1,27%	(0,94%)
Stefnir - Erlend hlutabréf	3,75%	10,76%	14,92%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0,76%	2,83%	0,25%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	(1,65%)	1,88%	0,77%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	(0,64%)	0,51%	(1,66%)
Stefnir - Lausafjársgjóður (1)	-	-	-
Stefnir - Kjarabréf	(0,25%)	2,00%	(0,56%)

Nafnávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 31. desember 2012:

Stefnir - Scandinavian Fund	(0,26%)	8,95%	17,66%
-----------------------------------	----------	-------	--------

(1) Sjóðnum Stefnir - Lausafjársgjóður var lokað í apríl 2012 og er því ekki reiknuð raunávöxtun fyrir hann

b. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutadeildarskírteina í lok hvers árs:

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	20.516	17.668	18.161	3,91	3,71	3,24
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	24.589	22.923	25.260	21.955,62	21.017,21	18.855,85
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	46	24	-	110,32	106,55	-
Stefnir - Erlend hlutabréf (1)	766	658	798	256,27	213,64	223,44
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	895	2.014	4.160	144,13	137,55	133,79
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	21.547	15.371	10.209	138,36	131,36	112,96
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	3.289	6.262	14.870	121,30	118,03	115,14
Stefnir - Lausafjársgjóður	-	3.551	-	0,00	103,43	-
Stefnir - Kjarabréf	277	273	255	16,68	16,04	14,80
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)	4.759	4.032	4.221	86,97	73,91	86,86

(1) Skuldbindingar sjóðsins Stefnir - Erlend hlutabréf eru í tveimur hlutum, þ.e. í ISK og EUR. Eignasafnið er sameiginlegt fyrir hlutana og skiptist eftir hlutföllum skuldbindinganna við útreikning á gengisrunum.

Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild	272	228	269	236,19	196,63	205,27
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	494	430	529	1,58	1,41	1,53

Skýringar, frh.:

16. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	20.263	100	-	-	-	-	-	-	20.263	100
	20.263	100	-	-	-	-	-	-	20.263	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	24.276	100	-	-	-	-	-	-	24.276	100
	24.276	100	-	-	-	-	-	-	24.276	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	45	100	-	-	-	-	-	-	45	100
	45	100	-	-	-	-	-	-	45	100
Stefnir - Erlend hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	745	100	-	-	745	100
	-	-	-	-	745	100	-	-	745	100
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	879	100	-	-	-	-	-	-	879	100
	879	100	-	-	-	-	-	-	879	100
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	21.501	100	-	-	-	-	-	-	21.501	100
	21.501	100	-	-	-	-	-	-	21.501	100

Skýringar, frh.:

16. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting, frh.:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.850	91	-	-	-	-	-	-	2.850	91
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-		-		-	281	9	281	9
	2.850	91	-	-	-	-	281	9	3.131	100
Stefnir - Kjarabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	249	97	-	-	-	-	-	-	249	97
Aðrir fjármálagerningar		-		-		-	9	3	9	3
	249	97	-	-	-	-	9	3	258	100
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		-		-	4.679	100		-	4.679	100
	-	-	-	-	4.679	100	-	-	4.679	100

Fjárfestingarsjóðir
Ársreikningur 2012

Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 2012

Fjárfestingarsjóðir voru 14 talsins í árslok 2012 en voru 12 í árslok 2011. Sjóðurinn Stefmir - Lausafjársgjóður var stofnaður undir lok apríl 2012 og Eignaval Hlutabréf í desember 2012. Sjóðirnir Kaupþing Hávaxtasjóður og KB Erlend skuldabréf eru enn í slitaferli. Raunávöxtun sjóðanna á árinu var nokkuð misjöfn. Almennt skiluðu þeir þó jákvæðri ávöxtun á árinu. Sjóðir í íslenskum krónum skiluðu allir hagnaði á árinu alls að fjárhæð 3.755 millj. kr. samanborið við 2.794 millj. kr. hagnað á fyrra ári. Mestu munar um aukinn hagnað hlutabréfasjóðanna. Hagnaður varð af rekstri Eignaval erlent sem nam EUR 152 þús. á árinu á móti tapi á fyrra ári EUR 114 þús.

Eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 48.088 millj. kr. og hafa hækkað um 48,7% milli ára. Hrein eign þeirra hefur hækkað um 49,1% á árinu. Eignir Stefnis - Eignaval erlent eru EUR 2.013 þús. og hafa aukist um 53% og hrein eign sjóðsins um 52%.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	Breyting	2012	2011	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefmir - ÍS 15	1.454	91	10.460	3.953	17	6	10.443	3.947	164,6%	1,71	1,38	6,79%	3,99%	18,69%
Stefmir - Eignastýringarsjóður	49	51	600	541	1	1	599	540	10,9%	32.434,48	29.770,25	1,15%	3,25%	4,23%
Stefmir - Verðbréfavall 1	29	0	207	159	0	0	207	159	30,2%	1,27	1,08	4,27%	6,42%	12,22%
Stefmir - Verðbréfavall 2	12	3	98	84	0	1	98	83	18,3%	1,45	1,28	2,47%	4,58%	8,07%
Eignaval A	761	1.831	17.502	17.896	56	39	17.446	17.857	(2,3%)	1,79	1,72	(1,48%)	1,59%	(0,28%)
Eignaval B	542	464	7.471	5.479	10	11	7.461	5.468	36,4%	1,81	1,66	0,64%	2,85%	4,32%
Eignaval C	47	16	613	253	1	1	612	252	142,9%	1,65	1,45	2,56%	4,15%	8,24%
Eignaval - Hlutabréf	5	-	357	-	0	-	357	-	-	101,59	-	-	-	-
Stefmir - Samval	524	375	3.899	3.292	11	11	3.888	3.281	18,5%	6,79	5,86	3,16%	5,05%	10,77%
Stefmir - Skuldabréf stutt	5	13	135	142	0	0	135	142	(4,9%)	1.813,11	1.750,97	(0,36%)	1,77%	(0,93%)
Stefmir - Lausafjársgjóður	136	-	6.193	-	5	-	6.188	-	-	103,42	0,00	(0,04%)	1,62%	-
Kaupþing - Hávaxtasjóður (1)	172	7	518	446	0	0	518	446	16,1%	0,85	0,57	44,72%	46,42%	43,,31%
KB Erlend skuldabréf (1)	19	(57)	36	96	0	79	36	17	111,8%	69,10	32,43	18,32%	18,78%	103,89%
Samtals	3.755	2.794	48.089	32.341	101	149	47.988	32.192	49,1%					

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)											Nafnávöxtun			
Eignaval erlent	152	(114)	2.013	1.316	16	1	1.997	1.315	51,9%	103,09	92,84	(1,08%)	3,65%	11,02%
Samtals	152	(114)	2.013	1.316	16	1	1.997	1.315	51,9%					

(1) Sjóður er í slitaferli

Rekstrarreikningur 2012

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1	Stefnir Verðbréfa- val 2	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):							
2-7							
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	1.596	58	32	13	902	590	50
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	1.596	58	32	13	902	590	50
Rekstrargjöld:							
8							
Umsýslubóknun	123	8	3	1	122	42	3
Annar rekstrarkostnaður	19	1	0	0	19	6	0
	142	9	3	1	141	48	3
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	1.454	49	29	12	761	542	47

Rekstrarreikningur 2012

Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 2012	Samtals 2011
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):								
2-7								
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	5	584	6	146	173	19	4.174	3.086
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	5	584	6	146	173	19	4.174	3.086
Rekstrargjöld:								
8								
Umsýslubóknun	0	53	1	9	1	0	366	255
Annar rekstrarkostnaður	0	7	0	1	0	0	53	37
	0	60	1	10	1	0	419	292
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	5	524	5	136	172	19	3.755	2.794

1) Sjóður er í slítaferli

Efnahagsreikningur 31. desember 2012

	Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1	Stefnir Verðbréfa- val 2	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Eignir:								
Verðbréf með föstum tekjum		0	166	0	9	7.586	2.170	90
Hlutabréf		8.967	74	0	0	0	353	60
Hlutdeildarskírteini	17	1.083	339	204	88	9.795	4.401	437
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		100	0	0	0	0	0	0
Fjárfestingar samtals	9	10.150	579	204	97	17.381	6.924	587
Handbært fé	10	299	21	3	1	121	547	26
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	11	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir samtals		310	21	3	1	121	547	26
Eignir samtals		10.460	600	207	98	17.502	7.471	613
Skuldir:								
Hlutdeildarskírteini	18	10.443	599	207	98	17.446	7.461	612
Skuldir við lánastofnanir	15	0	0	0	0	0	0	0
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		15	1	0	0	11	4	1
Aðrar skammtímaskuldir	13	2	0	0	0	45	6	0
Aðrar skuldir samtals		17	1	0	0	56	10	1
Skuldir samtals		10.460	600	207	98	17.502	7.471	613
Hlutdeildarskírteini		10.443	599	207	98	17.446	7.461	612
Fjöldi eininga (í millj.)		6.108,709	0,018	163,346	67,537	9.746,729	4.122,898	371,745
Gengi sjóðsbréfa í lok árs	18	1,71	32.434,48	1,27	1,45	1,79	1,81	1,65

Efnahagsreikningur 31. desember 2012

	Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 2012	Samtals 2011
Eignir:									
Verðbréf með föstum tekjum		0	560	134	0	15	26	10.756	9.754
Hlutabréf		102	1.174	0	0	0	0	10.730	3.975
Hlutdeildarskírteini	17	198	2.150	0	0	0	0	18.695	16.741
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	6.192	49	0	6.341	138
Fjárfestingar samtals	9	300	3.884	134	6.192	64	26	46.522	30.608
Handbært fé	10	57	13	1	1	2	10	1.102	1.400
Innleystar eignir	11	0	1	0	0	452	0	453	331
Aðrar eignir	12	0	1	0	0	0	0	12	2
Aðrar eignir samtals		57	15	1	1	454	10	1.567	1.733
Eignir samtals		357	3.899	135	6.193	518	36	48.089	32.341
Skuldir:									
Hlutdeildarskírteini	18	357	3.888	135	6.188	518	36	47.988	32.192
Skuldir við lánastofnanir	15	0	0	0	0	0	0	0	80
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		0	5	0	2	0	0	39	26
Aðrar skammtímaskuldir	13	0	6	0	3	0	0	62	43
Aðrar skuldir samtals		0	11	0	5	0	0	101	149
Skuldir samtals		357	3.899	135	6.193	518	36	48.089	32.341
Hlutdeildarskírteini		357	3.888	135	6.188	518	36		
Fjöldi eininga (í millj.)		3,515	572,514	0,074	59,833	609,092	0,518		
Gengi sjóðsbréfa í lok árs	18	101,59	6,79	1.813,11	103,42	0,85	69,10		

1) Sjóður er í slitaferli

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2012

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1	Stefnir Verðbréfa- val 2	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Rekstrarhreyfingar:							
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	1.454	49	29	12	761	542	47
Fjármögnunarhreyfingar:							
Seld hlutdeildarskírteini	6.075	39	45	17	2.388	2.399	363
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1.033)	(29)	(25)	(14)	(3.561)	(948)	(51)
Fjármögnunarhreyfingar	5.042	10	20	3	(1.173)	1.451	312
Hækkun (lækkun)	6.496	59	49	15	(412)	1.993	359
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	3.947	540	158	83	17.858	5.468	253
Hlutdeildarskírteini í lok árs.....	18 10.443	599	207	98	17.446	7.461	612

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2012

Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 2012	Samtals 2011
Rekstrarhreyfingar:								
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	5	524	5	136	172	19	3.755	2.794
Fjármögnunarhreyfingar:								
Seld hlutdeildarskírteini	352	371	4	9.635	0	0	21.688	8.701
Innleyst hlutdeildarskírteini	0 (	288) (	16) (	3.583) (	100)	0 (	9.648) (	3.733)
Fjármögnunarhreyfingar	352	83 (	12)	6.052 (	100)	0	12.040	4.968
Hækkun (lækkun)	357	607 (	7)	6.188	72	19	15.795	7.762
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	0	3.281	142	0	446	17	32.193	24.430
Hlutdeildarskírteini í lok árs.....	18	3.888	135	6.188	518	36	47.988	32.192

1) Sjóður er í slítaferli

Rekstrarreikningur EUR sjóða 2012

	Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 2012	Samtals 2011
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		164	164 (	104)
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		164	164 (	104)
Rekstrargjöld:				
Umsýslubóknun	8	11	11	8
Annar rekstrarkostnaður		1	1	2
		12	12	10
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		152	152 (	114)

Efnahagsreikningur EUR sjóða 31. desember 2012

	Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 2012	Samtals 2011
Eignir:				
Hlutdeildarskírteini	17	1.936	1.936	1.294
Fjárfestingar samtals	9	1.936	1.936	1.294
Handbært fé	10	77	77	22
Aðrar eignir samtals		77	77	22
Eignir samtals		<u>2.013</u>	<u>2.013</u>	<u>1.316</u>
Skuldir:				
Hlutdeildarskírteini	18	1.997	1.997	1.315
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		1	1	1
Aðrar skammtímaskuldir	13	15	15	0
Aðrar skuldir samtals		16	16	1
Skuldir samtals		<u>2.013</u>	<u>2.013</u>	<u>1.316</u>
Hlutdeildarskírteini		1.997		
Fjöldi eininga (í millj.)		19,372		
Gengi sjóðsbréfa í lok árs	18	<u>103,09</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóða 2012

	Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 2012	Samtals 2011	
Rekstrarhreyfingar:					
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		152	152	(114)	
Fjármögnunarhreyfingar:					
Seld hlutdeildarskírteini		671	671	1.463	
Innleyst hlutdeildarskírteini		(141)	(141)	(34)	
		Fjármögnunarhreyfingar	530	530	1.429
Hækkun (lækkun)		682	682	1.315	
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		1.315	1.315	0	
Hlutdeildarskírteini í lok árs.....	18	<u>1.997</u>	<u>1.997</u>	<u>1.315</u>	

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2012

	Markaðs- verð	Eign 2012 %	Eign 2011 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámarg %
Stefnir - ÍS 15						
Marel hf.	2.783					
Icelandair hf.	2.033					
Hagar hf.	1.583					
Önnur félög	2.433					
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North	8.832	87	78	9	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi á Íslandi)	58	1	6 (	5)	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	50	0	1 (	1)	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	100	1	1 (	0)	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0	0	0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	1.110	11	14 (	3)	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	10.150	100	100	0		
Stefnir - Eignastýringarsjóður						
Innlend skráð skuldabréf	22	4	0	4	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	280	48	48	0	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	59	10	8	2	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	132	23	38 (	15)	0	50
Innlend skráð hlutabréf	69	12	3	9	0	25
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í ofangreindum eignaflokkum	17	3	3 (	0)	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	579	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2012, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2012 %	Eign 2011 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Verðbréfavali 1						
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, innlendir og erlendir	204	100	100	0	50	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	30
Innlend verðbréf og peningamarkaðsskjöl útgefin eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	50
Innlend skuldabréf	0	0	0	0	0	10
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	0	30
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	25
Erlend skuldabréf	0	0	0	0	0	5
Sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	204	100	100	0		
Stefnir - Verðbréfavali 2						
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, innlendir og erlendir	88	91	100 (	9)	40	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	25
Innlend verðbréf og peningamarkaðsskjöl útgefin eða með ábyrgð íslenska ríkisins	9	9	0	9	0	50
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	25
Erlend skuldabréf	0	0	0	0	0	10
Sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	97	100	100	0		
Eignavali A						
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	7.586	44	42	2	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	9.525	55	58 (	3)	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	270	1	0	1	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	17.381	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2012, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2012	Eign 2011	Breyting	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark	Hámark
Eignaval B						
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0	0	0	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	743	11	11	(0)	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	688	10	10	(0)	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	353	5	0	5	0	5
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	1.784	26	21	5	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.170	31	33	(2)	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.796	40	46	(6)	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	174	3	0	3	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.924	100	100	0		
Eignaval C						
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	25	5	9	(4)	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	101	17	13	4	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	101	17	19	(2)	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	60	10	1	9	0	10
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	287	49	42	7	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	90	15	19	(4)	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	203	35	39	(4)	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	7	1	0	1	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnam af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	587	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2012, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2012 %	Eign 2011 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Eignaval - Hlutabréf						
Innlend skráð skuldabréf	0	0	0	0	0	25
Innlend skráð hlutabréf	102	34	0	34	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	132	44	0	44	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	66	22	0	22	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	300	100	0	100		
Stefnir - Samval						
Innlend skráð skuldabréf	152	4	0	4	0	25
Innlend skráð hlutabréf	1.087	28	17	11	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	386	10	15	(5)	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	1.400	36	46	(10)	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	750	19	20	(1)	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	109	3	2	1	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	3.884	100	100	0		
Stefnir - Skuldabréf stutt						
Ríkisbréf	66					
Íbúðabréf	33					
Spariskírteini	18					
Önnur ríkisskuldabréf	16					
Skráð skuldabréf og víxlar	133	99	100	(1)	40	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	60
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	1	1	0	1	0	10
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður, en um er getið í liðum 1-3 skv. hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	134	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2012, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2012 %	Eign 2011 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Lausafjársgjöldur						
Innlán fjármálafyrirtækja	6.192	100	0	100	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga (sbr. fjárfestingastefnu)	0	0	0	0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.192	100	0	100		
Kaupþing - Hávaxtasjóður						
Innlán fjármálafyrirtækja	49	77	83 (	6)	-	-
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	15	23	17	6	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	64	100	100	0		
KB Erlend skuldabréf						
Erlend skuldabréf og erlend peningamarkaðsskjöl	26	100	100	0	-	-
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	26	100	0	0		
Eignaaval erlent						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Verðbréfasjóðir og/eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	1.756	91	89	2	40	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Kauphallarsjóðir, sbr. 3 tl. 1. mgr. 30. gr.	0	0	0	0	0	50
Kauphallarsjóðir, sbr. 2. mgr. 59. gr.	180	9	11 (	2)	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	1.936	100	100	0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja í erlendri mynt	0	0	0	0	0	20
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Fjárfestingasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir en verðbréfa- og fjárfestingasjóðir, sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum skv. heimild 1. tl. 1. mgr. 54. gr.	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.936	100	100	0		

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. Grundvöllur reikningsskila

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

3. 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.

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2012 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstargjöld 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.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2013. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. 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.

Skýringar, frh.:

8. Umsýslubóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. eignastýringarþóknun 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 þóknun 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- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15	1,71%	0,10%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	1,45%	0,10%
Stefnir - Verðbréfaval 1	1,55%	0,10%
Stefnir - Verðbréfaval 2	1,55%	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 - Skuldabréf stutt	0,75%	0,05%
Stefnir - Lausafjár sjóður	0,35%	0,02%
Kaupþing Hávaxtasjóður	0,10%	0,05%
KB Erlend skuldabréf	-	-
Eignaval erlent	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

9. 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.

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er horfið frá aðferðarfræðinni sem lýst er að ofan og skuldabréfið metið út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value) og það vaxtafyrst. 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 2012.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok árs. 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. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

e. Afleiður

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

Frá falli viðskiptabankanna haustið 2008 hafa fjárfestingarsjóðir ekki gert nýja afleiðusamninga.

10. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

11. Innleystar eignir

Sjóðir hafa leyst til sín eignir í kjölfar nauðasamninga vegna uppgjóra við útgefendur verðbréfa. Þær eignir sem fjárfestingarsjóðir hafa leyst til sín eru hlutabréf í viðkomandi fyrirtækjum eða þá öðrum sem stofnuð hafa verið í kjölfar fjárhagslegrar endurskipulagningar. Óskráðar fullnustueignir eru metnar af verðmatsnefnd á ætluðu markaðsvirði en þær skráðu fara eftir mati annarra eigna.

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skuldir

Til annarra skulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til lækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði er verðbréfasjóðum óheimilt að taka önnur lán en skammtímalán til að standa straum af innlausnum hlutdeildarskírteina. Hlutfall skammtímaskulda má ekki fara yfir 25% af eignum sjóðanna. Fjárfestingarsjóðirnir hafa ekki tekið lán til að standa straum af innlausnum hlutdeildarskírteina.

14. Skattamál

Fjárfestingarsjóðir 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 telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

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

15. Uppgjör afleiðusamninga

Á árinu gerðu sjóðirnir Stefdir - Erlend skuldabréf, Stefdir - Samval og Stefdir Eignastýringarsjóður samkomulag við slitastjórn Kaupþings um uppgjör skulda vegna afleiðusamninga. Samkomulag náðist um að Stefdir - Erlend skuldabréf greiddu 68 millj. kr., Stefdir - Samval 15,1 millj. kr. og Stefdir Eignastýringarsjóður 4,6 millj. kr. Skuldajöfnunarkröfu sjóðanna var jafnframt hafnað af slitastjórninni og er krafan vegna þeirrar eignar því enn til staðar í protabú Kaupþings. Mismunur umsaminnar greiðslu og bókfærðrar skuldar var færður á rekstur sjóðanna.

Skýringar, frh.:

16. Sjóðir í slitameðferð

Vegna aðstæðna sem sköpuðust á fjármálamörkuðum var sjóðunum; Kaupþing Hávaxtasjóður og KB Erlend skuldabréf lokað og ákveðið að slíta þeim. Framkvæmd slita sjóðanna getur leitt til þess að eignir sjóðanna fari umfram fjárfestingarheimildir. Vegna slita sjóðanna er ekki reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina. Gengi Hávaxtasjóðs hefur verið reiknað ársfjórðungslega og eins þegar útborganir hafa verið gerðar. Gengi sjóðsins KB Erlend skuldabréf hefur verið reiknað árlega.

Greitt hefur verið vegna slita sjóðanna til hlutdeildarskírteinishafa sem hér segir:

Kaupþing Hávaxtasjóður

22.12.2008	569
24.03.2009	130
26.06.2009	135
29.09.2009	470
25.03.2010	256
25.02.2011	27
28.02.2012	100
Útgreiðslur alls 2008-2012	<u>1.687</u>

KB Erlend skuldabéf

08.01.2009	374
------------------	-----

17. Sundurliðun hlutdeildarskírteina

Fjárfestingarsjóðir fjárfesta í bæði hlutdeildarskírteinum sjóða í rekstri hjá Stefni og sjóða í rekstri annarra rekstrarfélaga. Skiptist fjárfestingin í árslok þannig:

	Önnur		
	Stefnir rekstrarfélög		Samtals
Stefnir - IS 15	1.083	0	1.083
Stefnir - Eignastýringarsjóður	339	0	339
Stefnir - Verðbréfavall 1	125	79	204
Stefnir - Verðbréfavall 2	61	27	88
Eignavall A	8.360	1.435	9.795
Eignavall B	4.051	350	4.401
Eignavall C	390	47	437
Eignavall - Hlutabréf	198	0	198
Stefnir - Samvall	2.017	133	2.150
	<u>16.624</u>	<u>2.071</u>	<u>18.695</u>
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>			
Eignavall erlent	549	1.387	1.936
	<u>549</u>	<u>1.387</u>	<u>1.936</u>

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. miðað við 31. desember 2012:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - ÍS 15	6,79%	3,99%	18,69%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	1,15%	3,25%	4,23%
Stefnir - Verðbréfavali 1	4,27%	6,42%	12,22%
Stefnir - Verðbréfavali 2	2,47%	4,58%	8,07%
Eignavali A	(1,48%)	1,59%	(0,28%)
Eignavali B	0,64%	2,85%	4,32%
Eignavali C	2,56%	4,15%	8,24%
Eignavali - Hlutabréf	-	-	-
Stefnir - Samval	3,16%	5,05%	10,77%
Stefnir - Skuldabréf stutt	(0,36%)	1,77%	(0,93%)
Stefnir - Lausafjársgjöldur	(0,04%)	1,62%	-
Kaupþing - Hávaxtasjóður	44,72%	46,42%	43,31%
KB Erlend skuldabréf	18,32%	18,78%	103,89%

Nafnávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 31. desember 2012:

Eignavali erlent	(1,08%)	3,65%	11,02%
------------------------	----------	-------	--------

Sjóðurinn Stefnir Lausafjársgjöldur var stofnaður í apríl 2012 og sjóðurinn Eignavali - Hlutabréf í desember 2012

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini, frh.

b. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í lok hvers árs:

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Stefnir - ÍS 15	10.443	3.947	2.824	1,71	1,38	1,33
Stefnir - Eignastýringarsjóður	599	540	490	32.434,48	29.770,25	26.969,45
Stefnir - Verðbréfavali 1	207	159	156	1,27	1,08	1,08
Stefnir - Verðbréfavali 2	98	83	73	1,45	1,28	1,24
Eignavali A	17.446	17.857	14.323	1,79	1,72	1,54
Eignavali B	7.461	5.468	2.852	1,81	1,66	1,50
Eignavali C	613	252	94	1,65	1,45	1,35
Eignavali - Hlutabréf	357	-	-	101,59	-	-
Stefnir - Samval	3.888	3.281	2.898	6,79	5,86	5,19
Stefnir - Skuldabréf stutt	135	142	180	1.813,11	1.750,97	1.602,44
Stefnir - Lausafjársgjöldur	6.188	-	-	103,42	-	-
Kaupþing - Hávaxtasjóður	518	446	466	0,85	0,57	0,56
KB Erlend skuldabréf	36	17	74	69,10	32,43	142,75
Eignavali erlent (í þús. EUR)	1.997	1.315	-	103,09	92,84	-

Skýringar, frh.:

19. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	útg. eða í ábyrgð									
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - ÍS 15										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	8.890	87	-	-	8.890	87
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	1.083	11	-	-	-	-	1.083	11
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	100	1	100	1
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	77	1	-	-	77	1
	-	-	1.083	11	8.967	88	100	1	10.150	100
Stefnir - Eignastýringarsjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	132	23	-	-	69	12	22	4	223	39
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	339	58	-	-	-	-	339	58
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	5	1	12	2	17	3
	132	23	339	58	74	13	34	6	579	100
Stefnir - Verðbréfavali 1										
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	204	100	-	-	-	-	204	100
	-	-	204	100	-	-	-	-	204	100
Stefnir - Verðbréfavali 2										
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	97	100	-	-	-	-	97	100
	-	-	97	100	-	-	-	-	97	100
Eignavali A										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	7.586	44	-	-	-	-	-	-	7.586	44
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	9.795	56	-	-	-	-	9.795	56
	7.586	44	9.795	56	-	-	-	-	17.381	100

Skýringar, frh.:

19. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting, frh.:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	útg. eða í ábyrgð									
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Eignaval B										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.170	31	-	-	353	5	-	-	2.523	36
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	4.401	64	-	-	-	-	4.401	64
	2.170	31	4.401	64	353	5	-	-	6.924	100
Eignaval C										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	90	16	-	-	60	10	-	-	150	26
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	437	74	-	-	-	-	437	74
	90	16	437	74	60	10	-	-	587	100
Eignaval - Hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	102	34	-	-	102	34
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	198	66	-	-	-	-	198	66
	-	-	198	66	102	34	-	-	300	100
Stefnir - Samval										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	386	10	-	-	1.087	28	152	4	1.625	42
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	2.150	55	-	-	-	-	2.150	55
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	88	2	21	1	109	3
	386	10	2.150	55	1.175	30	173	5	3.884	100
Stefnir - Skuldabréf stutt										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	133	99	-	-	-	-	-	-	133	99
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	1	1	1	1
	133	99	-	-	-	-	1	1	134	100

Skýringar, frh.:

19. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting, frh.:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	útg. eða í ábyrgð									
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Lausafjársgjöldur										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	6.192	100	6.192	100
	-	-	-	-	-	-	6.192	100	6.192	100
Kaupþing Hávaxtasjóður										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	49	77	49	77
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	15	23	15	23
	-	-	-	-	-	-	64	100	64	100
KB Erlend skuldabréf										
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	26	100	26	100
	-	-	-	-	-	-	26	100	26	100
Eignaval erlent										
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>										
Hlutdeildarskírteini verðbæfasjóða	-	-	1.936	100	-	-	-	-	1.936	100
	-	-	1.936	100	-	-	-	-	1.936	100