



STEFNIR

Ársreikningur 2013

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 2014	15
Ársreikningur Verðbréfasjóða	18
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	19
Rekstrarreikningur	20
Efnahagsreikningur	21
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	22
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	23
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	24
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	25
Yfirlit um fjárfestingar	26
Skýringar	30

Efnisyfirlit, frh.:

Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	36
Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða	37
Rekstrarreikningur	38
Efnahagsreikningur	40
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	42
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	44
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	45
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	46
Yfirlit um fjárfestingar	47
Skýringar	54

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins með um 414 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti ársreiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

Ársreikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur ársreikning Stefnis hf. og B-hluta sem inniheldur ársreikning verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. 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 árinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á árinu að fjárhæð 1.046 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok ársins nam 2.570 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 65,2% en samkvæmt lögum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0 %.

Hlutfé 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 2013

Aðalfundur félagsins var haldinn 20. mars 2013 en þar var tekin ákvörðun um 900 millj. kr. arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttur sem er stjórnarformaður, Snjólfí Ólafssyni sem er varaformaður stjórnar, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Kristjáni Jóhannssyni og Svövu Bjarnadóttur sem eru meðstjórnendur.

Stefnir hlaut viðurkenningu árið 2012 fyrst íslenskra fyrirtækja sem „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands og byggir m.a. á úttekt endurskoðunarfyrirtækisins KPMG ehf. Í júlí 2013 hlaut Stefnir endurnýjun viðurkenningarinnar fyrir árið 2013. Stöðugt er unnið að viðhaldi og þróun stjórnarhátta hjá félaginu og er ákvörðun stjórnar um formlega stofnun starfskjaranefndar á vormisseri liður í því starfi. Undirnefndir stjórnar félagsins eru því tvær, en fyrir var starfandi endurskoðunarnefnd.

Í mars varð Stefnir hf. aðili að Samtökum fjármálafyrirtækja (SFF). Með aðild að samtökunum felst þátttaka í almennri hagsmunagæslu í málefnum íslensks fjármálageira ásamt því að vera aðili að Samtökum Atvinnulífsins (SA).

Eignir í virkri stýringu jukust á árinu úr rúmlega 386 milljörðum í 414 milljarða, eða um 7,2%. Samfara þessari aukningu varð dreifing milli eignaflokka jafnari og þar með tekjudreifing félagsins betri.

Þegar árið er tekið saman er ljóst að mikill munur er á ávöxtun eftir eignaflokkum. Skuldabréfasjóðir skiluðu töluvert lægri nafnávöxtun en undangengin ár fyrir utan Stefnir – ríkisbréfasjóður óverðtryggður. Helstu ástæður má rekja til styrkingar íslensku krónunnar í upphafi árs með lækkandi verðbólgu og hækkunar ávöxtunarkröfu verðtryggðra skuldabréfa en að sama skapi hækkðu óverðtryggðu skuldabréfaflokkarnir framan af ári. Fjölmargir aðrir ytri þættir s.s. óvissa tengd kjarasamningum, skuldaleiðréttingartillögur stjórnvalda og niðurstöður fjárlagafrumvarps höfðu einnig áhrif á skuldabréfamarkaðinn. Hlutabréfasjóðir í rekstri Stefnis og blandaðir sjóðir með áherslu á hlutabréf áttu mjög gott ár, bæði var innflæði í sjóðina mikið og ávöxtun framúrskarandi. Þess má geta að Stefnir – ÍS 15 skilaði yfir 43% nafnávöxtun árið 2013 og Stefnir – Samval yfir 21% nafnávöxtun 2013. Erlendir sjóðir í stýringu félagsins áttu einnig gott ár í samræmi við gengi erlendra markaða en MSCI heimsvísitala hlutabréfa skilaði yfir 21% ávöxtun 2013 mælt í evrum. Hlutabréfamarkaðir nýmarkaðsríkja áttu á brattann að sækja og sést það glögg á gengi erlendra sjóða sem fjárfesta í þeim ríkjum. Gjaldeyrishöft setja erlendum fjárfestingum einstaklinga og fagfjárfesta miklar hömlur og eiga erlendir sjóðir í rekstri og stýringu Stefnis takmarkaða möguleika til stækkunar í því umhverfi.

Til að skerpa á áherslum í sjóðaframboði var ákveðið undir lok árs að sameina fjárfestingarsjóðina Stefni – Verðbréfavall 1, Stefni – Verðbréfavall 2 og Stefni – Samval undir nafni þess síðast talda. Sameinaður sjóður er rúmlega 5 milljarðar að stærð og telur tæplega 4000 hlutdeildarskírteinishafa.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Sérhæfðar fjárfestingar hafa aukist nokkuð síðustu misseri, einkum fjárfestingar í innlendum, óskráðum hlutafélögum og fasteignum. Stefnir hf. lauk fjármögnun á 7,5 milljarða framtakssjóði, Stefni íslenska athafnasjóðnum II (SÍA II) í upphafi árs 2013. Hluthafar í sjóðnum eru um 30 talsins og samanstanda af lífeyrissjóðum, fjármálfyrirtækjum og fagfjárfestum. Stefnir hefur ásamt meðfjárfestum verið leiðandi í framtaksfjárfestingum og fjárfest fyrir samtals rúmlega 16 milljarða í íslensku atvinnulífi. SÍA II hefur unnið að kaupum á innlendra starfsemi Norviku síðan sl. vor. Starfsemin sem um ræðir nær yfir verslunarrekstur á vegum Kaupáss, Elko og Intersports auk vöruhótelsins Bakkans og auglýsingastofunnar Expo. Undir lok árs var gengið frá kaupum á öllu hlutafé í Skeljungi og færeyska olíufélaginu P/F Magn en kaupun voru leidd af SÍA II.. Fasteignasjóðateymi Stefnis fyrir hönd SRE II slhf. keypti Fiskislóð 2 þar sem Geymslur.is eru til húsa og 85% hlut í Hótel Borg. Einnig lauk teymið skuldabréfafjármögnun fyrir 2.750 mkr. á húsnæði Nýherja og Advania. Skuldabréfateymi Stefnis kom á laggirnar tveimur fagfjárfestasjóðum sem gáfu út skuldabréf. Annarsvegar 5,7 milljarða eignavarið skuldabréf til fjármögnunar á fasteignasafni Klasi fasteigna ehf. og hinsvegar tæplega 700 milljóna höfuðstólstrýggt skuldabréf tengt ávöxtun KMS Bric sjóði í stýringu Stefnis.

Áhættustýring og stjórnarhættir

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn Stefnis hefur kortlagt áhættur í rekstrarumhverfi Stefnis. Greining og mæling á þeim áhættum sem félagið getur staðið frammi fyrir hefur verið gerð með skipulögðum hætti og er stjórn kynnt álit áhættustýringar og innra eftirlits með reglulegum skýrslum. Aðgerðir til stýringar og mildunar mögulegra áhættuþátta eru mikilvægar rekstraröryggi félagsins. 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 þeirrar 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 2014.

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.

Stefnir hf. var með dómi Hæstaréttar Íslands 16. janúar sl., sýknaður af kröfum LBI hf. vegna vegna viðskipta sjóða í stýringu félagsins við Landsbanka Íslands hf., fyrir og við fall bankans. Rekstrarfélagið hefur staðið straum af kostnaði vegna málarekstursins og eru áhrif þeirra á rekstur og gengi þeirra verðbréfasjóða sem í hlut eiga engin.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2013 með undirritun sinni.

Reykjavík, 11. mars 2014

Í stjórn félagsins:

Framkvæmdastjóri:

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 2013. 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 2013, efnahag þess 31. desember 2013, breytingu á handbæru fé og breytingu á hreinni eign sjóðanna á árinu 2013, 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 2. mgr. 104. gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

Reykjavík, 11. mars 2014

Margrét Pétursdóttir
löggiltur endurskoðandi

Ernst & Young ehf.
Borgartúni 30
105 Reykjavík

Rekstrarreikningur 2013

	Skýr.	2013	2012
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	1.531.977	2.022.294
Hreinar fjármunatekjur	10	157.093	206.317
Hreinar rekstrartekjur		<u>1.689.071</u>	<u>2.228.611</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	463.095	420.837
Vörsluþóknun		210.232	172.915
Þjónustugjöld til Arion banka hf.		26.942	27.648
Annar rekstrarkostnaður		188.828	175.569
Varúðarfærsla vegna dómsmáls	18	(500.000)	500.000
Rekstrargjöld		<u>389.096</u>	<u>1.296.969</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt		1.299.974	931.642
Tekjuskattur	12	(254.053)	(195.606)
Hagnaður	16	<u>1.045.921</u>	<u>736.037</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2013

	Skýr.	2013	2012
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		1.907.043	2.073.946
Verðbréf með föstum tekjum		59.476	64.020
Verðbréf samtals	5, 13	<u>1.966.519</u>	<u>2.137.966</u>
Krafa á móðurfélag		2.391	0
Viðskiptakröfur	7	<u>472.077</u>	<u>428.431</u>
Kröfur samtals		<u>474.468</u>	<u>428.431</u>
Tekjuskattseign	9, 17	47.046	128.863
Aðrar eignir		151.464	24.334
Handbært fé	8	<u>597.587</u>	<u>755.688</u>
Aðrar eignir samtals		<u>796.098</u>	<u>908.885</u>
Eignir samtals		<u><u>3.237.085</u></u>	<u><u>3.475.282</u></u>
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Óráðstafað eigið fé		<u>2.515.503</u>	<u>2.369.581</u>
Eigið fé samtals	16	<u>2.569.878</u>	<u>2.423.956</u>
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		277.113	238.838
Viðskiptaskuldir		4.901	7.759
Aðrar skammtímaskuldir		211.678	699.422
Skattskuld	17	<u>173.515</u>	<u>105.308</u>
Skuldir samtals		<u>667.207</u>	<u>1.051.326</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>3.237.085</u></u>	<u><u>3.475.282</u></u>

Sjóðstreymisyfirlit 2013

	Skýr.	2013	2012
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	16	1.045.921	736.037
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	186.528)	(140.776)
Gjaldfærður tekjuskattur		254.053	195.606
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum .....	(	625.494)	519.587
		487.953	1.310.453
Greiddur tekjuskattur	17	(104.029)	(9.273)
Handbært fé frá rekstri		383.925	1.301.179
Fjárfestingahreyfingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting		337.238	(898.830)
Verðbréf með föstum tekjum, breyting		20.738	13.561
Fjárfestingahreyfingar		357.975	(885.269)
Fjármögnungarhreyfingar			
Greiddur arður	16	(900.000)	(700.000)
Fjármögnunarhreyfingar		(900.000)	(700.000)
Breyting á handbæru fé		(158.100)	(284.089)
Handbært fé í ársbyrjun		755.688	1.039.777
Handbært fé í lok árs.....	8	597.587	755.688

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. 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 reynt annað en niðurstaða samkvæmt matinu.

4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknarir

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

b. Verðbréf með föstum tekjum

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

Skuldabréf útgefanda sem metinn er rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í lok 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 ársins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 1.158 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	1.087.926	38.614	33.307	4.483
Skuldir	(2.693)	(498)	(2.987)	0
Nettó staða 31.12.2013	1.085.233	38.115	30.320	4.483
Nettó staða 31.12.2012	1.062.138	45.581	37.944	225

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisýrnum.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign

Útreikningur frestaðrar tekjuskattseignar 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 reikningskil 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:

	2013	2012
Verðbreytingar verðbréfaeignar	221.136	106.968
Arðstekjur	4.144	0
Myntgengismunur	(80.958)	86.683
Vaxtatekjur	13.046	12.738
Vaxtagjöld	(275)	(71)
Hreinar fjármunatekjur	157.093	206.317

11. Starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun	357.469	323.887
Launatengd gjöld	106.076	96.949
Endurgreiddur launakostnaður	(450)	0
Laun og tengd gjöld samtals	463.095	420.837

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

Starfsmenn í lok árs	21	20
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	20	18

Skýringar, frh.:

11. Starfsmannamál, frh.	2013	2012
Laun og hlunnindi stjórnenda félagsins greinast þannig:		
Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri	26.398	24.541
Hrund Rudolfsdóttir, formaður stjórnar	4.900	3.600
Snjólfur Ólafsson, varaformaður stjórnar	3.035	2.400
Kristján Jóhannsson, meðstjórnandi	2.300	1.800
Jökull Heiðar Úlfsson, meðstjórnandi	2.000	0
Svava Bjarnadóttir, meðstjórnandi	2.600	1.800
Laun og hlunnindi samtals	41.233	34.141

Laun sex lykilstjórnenda námu samtals 92,0 millj. kr. (89,4 millj. kr. til fimm lykilstjórnenda árið 2012). Laun veggja fulltrúa utan stjórnar í endurskoðunarnefnd námu 1,6 millj.kr. (1,2 millj.kr. árið 2012).

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 2013 er að hluta til greiðslu 2014 og að hluta að þremur árum liðnum og nemur 42 millj. kr. auk launatengdra gjalda og hafa samtals 53 millj. kr. verið skuldfærðar í efnahagsreikningi félagsins. Kaupaukagreiðslur á árinu námu 30 millj. króna, auk launatengdra gjalda. Eftirstöðvar áætlaðs kaupauka vegna ársins 2012 eru til greiðslu á árinu 2015 og nemur skuldfærsla í efnahagsreikningi að meðtöldum launatengdum gjöldum 17 millj. kr.

12. Tekjuskattur	2013	2012
Tekjuskattur ársins	254.053	186.332
Leiðrétting frá fyrra ári	0	9.273
Tekjuskattur samtals	254.053	195.606

13. Verðbréf	2013	2012
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknunum af Stefni hf.	1.700.015	1.925.480
Hlutdeildarskírteini útgefin af öðrum	69.368	76.779
Eignarhlutir í fjárfestingarfélagum	137.660	71.687
	1.907.043	2.073.946
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:		
Útgefin af opinberum aðilum	10.614	11.862
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum	4.151	4.664
Útgefin af öðrum	44.712	47.494
	59.476	64.020
Verðbréf samtals	1.966.519	2.137.966

Skýringar, frh.:

14. Tengdir aðilar

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

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

Viðskipti við tengda aðila 2013:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	185.935	229.197	613.499	277.113
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.359.087	0	213.689	70.276
	<u>1.545.022</u>	<u>229.197</u>	<u>827.188</u>	<u>347.389</u>

15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 414 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 386 milljarða króna í lok árs 2012.

16. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins nemur 43,5 millj. kr. í lok ársins. 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 1.1.2012	43.500	10.875	2.333.545	2.387.920
Greiddur arður			(700.000)	(700.000)
Hagnaður			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>
Eigið fé 1.1.2013	43.500	10.875	2.369.581	2.423.956
Greiddur arður			(900.000)	(900.000)
Hagnaður			1.045.921	1.045.921
Eigið fé 31.12.2013	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>2.515.503</u>	<u>2.569.878</u>

c. Eigið fé í lok árs er 2.570 þús. kr. eða 79,4% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 65,2% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	2013	2012
Heildar eigið fé	2.569.878	2.423.956
Skatteign	(47.046)	(128.863)
Eiginfjárgrunnur	<u>2.522.831</u>	<u>2.295.093</u>
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	216.792	219.350
Markaðsáhætta	92.652	91.671
Eiginfjárfkrafa	<u>309.445</u>	<u>311.021</u>
Eiginfjárlutfall	65,2%	59,0%

Skýringar, frh.:

17. Tekjuskattseign (-skuld)	2013	2012
Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:		
Tekjuskattseign í ársbyrjun	23.556	209.888
Reiknaður tekjuskattur ársins	(254.053)	(186.332)
Greiddur tekjuskattur	104.029	0
Tekjuskattseign (-skuld) í lok árs	<u>(126.468)</u>	<u>23.556</u>
Skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu	(173.515)	(105.308)
Frestuð tekjuskattseign	47.046	128.863
Tekjuskattseign (-skuld) í lok árs	<u>(126.468)</u>	<u>23.556</u>
Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Verðbréfaeign	39.057	39.057
Frestun gengishagnaðar	5.043	(13.693)
Varúðarniðurfærsla	0	100.000
Aðrir liðir	2.946	3.499
Frestuð tekjuskattseign í lok árs	<u>47.046</u>	<u>128.863</u>

18. Aðrar upplýsingar

Í október 2011 stefndi slitastjórn Landsbanka Íslands félaginu fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur. Stefnan byggði á kröfu Slitastjórnar um riftun á útgreiðslum Landsbanka Íslands hf. á peningamarkaðsinnlánunum sem voru á gjalddaga snemma í október 2008 til tveggja sjóða í stýringu Stefnis. Um var að ræða fjárhæð sem nam samtals 450 millj. kr. auk vaxta. Héraðsdómur Reykjavíkur komst að þeirri niðurstöðu að Stefni bæri, fyrir hönd sjóðanna, að greiða umdeilda fjárhæð. Varúðarfærsla vegna þessa máls var færð á árinu 2012. Málinu var áfrýjað til Hæstaréttar sem sýknaði Stefni 16. janúar 2014.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2014

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. 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 endurskoðunarfyrirtækisins KPMG ehf. Stefnir hlaut á árinu 2013 endurnýjun viðurkenningarinnar og er því, nú sem fyrr, til fyrirmyndar á Íslandi þegar kemur að góðum stjórnarháttum.

Stjórn Stefnis telur góða stjórnarhætti vera veigamikinn þátt í árangri Stefnis sem leiðandi sjóðastýringarfyrirtækis á Íslandi. Stjórnarhættir sjá fyrirtækjum fyrir ramma þar sem markmið eru skilgreind, hvaða tól skulu notuð til að ná þeim markmiðum og hvernig árangur markmiðanna er mældur. Góðir stjórnarhættir eiga að stuðla að réttum hvötum stjórnar og stjórnenda til að sækja þau tækifæri sem þjóna hagsmunum fyrirtækisins, 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 414 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir hefur á að skipa 21 starfsmanni yfir 10 ára meðalreynslu 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 hagsmunaaðila 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 meginstoðum 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 hluta áhættustýringar 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 árshluta- 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. Sérfræðingur í rekstrarteymi 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, forstjóri Veritas, Snjólfur Ólafsson, varaformaður, prófessor við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands, Kristján Jóhannsson, stjórnarformaður Icepharma hf. og Svava Bjarnadóttir, eigandi og ráðgjafi Strategiu. Háður stjórnarmaður er Jökull H. Úlfsson, forstöðumaður A plús hjá Arion banka hf. Meiri hluti stjórnarmanna hefur átt sæti í stjórn frá árinu 2009 en Kristján Jóhannsson tók sæti í stjórn í júní 2011 og Jökull H. Úlfsson tók sæti í stjórn í mars 2013. 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 Lögmönnum Höfðabakka, Kristbjörg Edda Jóhannsdóttir, forstöðumaður markaðssviðs Símans, 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 Snjólfur Ólafsson prófessor. Aðrir nefndarmenn eru Guðlaug Sigurðardóttir verkfræðingur og Sturla Jónsson, lögg. endurskoðandi. Endurskoðunarnefndin hélt fimm fundi á árinu 2013. Nefndin var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Nefndarmenn eru óháðir félaginu og nýtist fjölbreytt þekking þeirra á rekstri félaga, endurskoðun og stjórnun vel í starfi nefndarinnar. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfskjaranefnd Stefnis var stofnuð á árinu en í henni sitja Hrund Rudolfsdóttir og Svava Bjarnadóttir. Helsta hlutverk nefndarinnar er að setja félaginu starfskjarastefnu og gera tillögur um laun og önnur starfskjör framkvæmdastjóra, annarra stjórnenda og stjórnar Stefnis. Starfskjarastefnu félagsins má 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 þjóffélagsins í heild séu hafðir að leiðarljósi. Áhersla er lögð á traustan og arðbæran rekstur og að rekstraráhætta sé lágörkuð. 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 40 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. 6ð gr. hfl. Hann ber ábyrgð á upplýsingagjöf til innri og ytri eftirlitsaðila. Framkvæmdastjóra er heimilt að veita öðrum starfsmönnum félagsins umboð til að fara með afmarkaðar heimildir starfsskyldu sinnar.

Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á að greina, mæla, fylgjast með og hafa eftirlit með áhættum sem fylgja starfsemi félagsins. Framkvæmdastjóra ber að viðhalda skipuriti sem skýrt tilgreinir ábyrgðarsvið, heimildir starfsmanna og boðleiðir. Framkvæmdastjóri skal móta markmið fyrir innra eftirlit í samráði við stjórn og fylgjast með því að sú eftirfylgni sé skilvirk. Framkvæmdastjóri ræður starfsmenn fyrirtækisins, aðra en þá sem um ræðir í 16. gr. laga nr. 161/2002, og veitir þeim lausn.

Stjórnarháttayfirlýsing, frh.:

Í janúar 2014 voru samþykktar nýjar starfsreglur fyrir stjórn. Starfsreglurnar eru settar með vísan til 2. mgr. 54. gr. laga um fjármálafyrirtæki 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 fyrirmyndarfyrirtækis í góðum stjórnarháttum hefur verið mikilvægt innlegg. Starfsreglurnar má nálgast á heimasíðu Stefnis.

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. Heimasíða félagsins gegnir mikilvægu hlutverki í þessari upplýsingamiðlun en þar má finna alla sjóði Stefnis sem standa almenningi til boða og ítarlegar upplýsingar um þá.

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



Verðbréfasjóðir
Ársreikningur 2013

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 31. desember 2013

Verðbréfasjóðir í rekstri eru 9 talsins í árlök 2013 eða jafnmargir og þeir voru í lok árs 2012. Raunávöxtun skuldabréfasjóðanna síðustu 12 mánuði var almennt neikvæð. Undantekning er sjóðurinn Stefmir -Ríkisbréfasjóður óverðtryggður. Raunávöxtun hlutabréfasjóða var hins vegar jákvæð á árinu 2013. Afkoma verðbréfasjóða í íslenskum krónum á árinu var samtals 1.425 millj. kr. samanborið við 3.349 millj. kr. á árinu 2012. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok var 63.091 millj. kr. og lækkaði um 8.834 millj. kr. á árinu eða 12,3%. Sjóðurinn Stefmir - Scandinavian Fund sætti umtalsverðum innlausnum á árinu. Hagnaður varð af rekstri hans sem nam 330 þús. EUR samanborið við 711 þús. EUR á fyrra ári. Hrein eign í árslok 2013 var 1.256 þús. EUR samanborið við 4.759 þús. EUR í árslok 2012. Hrein eign sjóðsins lækkar þannig um 73,6% á árinu 2013.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	Breyting	2013	2012	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur	321	1.055	18.571	20.553	35	37	18.536	20.516	(9,7%)	3,98	3,91	(3,38%)	(0,92%)	(2,00%)
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	633	1.008	22.112	24.656	67	67	22.045	24.589	(10,3%)	22.529,32	21.955,62	(2,73%)	(0,84%)	(1,01%)
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	1	2	41	46	0	0	41	46	(10,9%)	113,28	110,32	(1,47%)	(1,00%)	(0,94%)
Stefmir - Erlend hlutabréf (1)	55	130	813	770	2	4	811	766	5,8%	274,91	256,27	2,05%	5,98%	3,53%
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	52	29	893	896	2	1	891	895	(0,4%)	151,39	144,13	(1,34%)	(1,84%)	1,33%
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	283	935	19.542	21.577	29	30	19.513	21.547	(9,4%)	140,23	138,36	(3,63%)	(0,80%)	(2,22%)
Stefmir - Ríkisvixlasjóður	75	125	981	3.297	4	8	977	3.289	(70,3%)	124,93	121,30	0,07%	0,16%	(0,65%)
Stefmir - Kjarabréf	5	10	278	277	1	0	277	277	0,0%	16,96	16,68	(2,55%)	(1,78%)	(1,91%)
Stefmir - Lausafjársgjóður (2)	-	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Samtals	1.425	3.349	63.231	72.072	140	147	63.091	71.925	(12,3%)					

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	Breyting	2013	2012	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefmir - Scandinavian Fund	330	711	1.259	4.782	3	23	1.256	4.759	(73,6%)	104,71	86,97	4,79%	15,93%	20,40%
Samtals	330	711	1.259	4.782	3	23	1.256	4.759	(73,6%)					

(1) Varðandi gengi í sjóðnum er vísað í skýringu 15b

(2) Sjóðnum var lokað 2012

Rekstrarreikningur 2013

	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 Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2013	Samtals 2012
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7										
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		534	896	1	71	63	506	95	11	2.177	4.124
Vaxtagjöld		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		534	896	1	71	63	506	95	11	2.177	4.124
Rekstrargjöld:											
Umsýslubóknun	8	193	235	0	14	10	203	18	6	679	701
Annar rekstrarkostnaður		20	28	0	2	1	20	2	0	73	74
		213	263	0	16	11	223	20	6	752	775
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		321	633	1	55	52	283	75	5	1.425	3.349

Efnahagsreikningur 31. desember 2013

	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 Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2013	Samtals 2012
Eignir:											
Verðbréf með föstum tekjum		17.585	20.227	40	0	828	18.929	947	259	58.815	70.072
Hlutabréf		0	0	0	750	0	0	0	0	750	745
Hlutdeildarskírteini		0	0	0	44	0	0	0	0	44	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		975	1.871	0	0	0	603	0	0	3.449	281
Verðbréf samtals	9	18.560	22.098	40	794	828	19.532	947	259	63.058	71.098
Handbært fé	10	11	14	1	18	65	10	34	19	172	973
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Aðrar eignir	12	0	0	0	1	0	0	0	0	1	0
Aðrar eignir samtals		11	14	1	19	65	10	34	19	173	974
Eignir samtals		18.571	22.112	41	813	893	19.542	981	278	63.231	72.072
Skuldir:											
Hlutdeildarskírteini	15	18.536	22.045	41	811	891	19.513	977	277	63.091	71.925
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		17	20	0	1	1	18	1	1	59	63
Aðrar skammtímaskuldir	13	18	47	0	1	1	11	3	0	81	84
Aðrar skuldir samtals		35	67	0	2	2	29	4	1	140	147
Skuldir samtals		18.571	22.112	41	813	893	19.542	981	278	63.231	72.072
Hlutdeildarskírteini		18.536	22.045	41	811	891	19.513	977	277		
Fjöldi eininga (í millj.)		4.660,597	0,978	0,361	2,949	5,887	139,146	7,824	16,339		
Gengi sjóðsbréfa í lok árs	15	3,98	22.529,32	113,28	274,91	151,39	140,23	124,93	16,96		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2013

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 Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2013	Samtals 2012
Rekstrarhreyfingar:										
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	321	633	1	55	52	283	75	5	1.425	3.349
Fjármögnunarhreyfingar:										
Seld hlutdeildarskírteini	1.282	2.217	4	65	470	2.529	39	0	6.606	21.897
Innleyst hlutdeildarskírteini	(3.583)	(5.394)	(10)	(75)	(526)	(4.846)	(2.426)	(5)	(16.865)	(22.065)
Fjármögnunarhreyfingar	(2.301)	(3.177)	(6)	(10)	(56)	(2.317)	(2.387)	(5)	(10.259)	(168)
Hækkun (lækkun)	(1.980)	(2.544)	(5)	45	(4)	(2.034)	(2.312)	0	(8.834)	3.181
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	20.516	24.589	46	766	895	21.547	3.289	277	71.925	68.744
Hlutdeildarskírteini í lok árs.....	18.536	22.045	41	811	891	19.513	977	277	63.091	71.925

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 2013

	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2013	Samtals 2012
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>				
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		364	364	817
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		364	364	817
Rekstrargjöld:				
Umsýsluþóknun	8	30	30	98
Annar rekstrarkostnaður		4	4	8
		34	34	106
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		330	330	711

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 31. desember 2013

		Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2013	Samtals 2012
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>					
Eignir:					
Hlutabréf			1.217	1.217	4.679
	Verðbréf samtals	9	1.217	1.217	4.679
Handbært fé		10	42	42	103
	Aðrar eignir samtals		42	42	103
	Eignir samtals		<u>1.259</u>	<u>1.259</u>	<u>4.782</u>
Skuldir:					
Hlutdeildarskírteini		15	1.256	1.256	4.759
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag			2	2	9
Aðrar skammtímaskuldir		13	1	1	14
	Aðrar skuldir samtals		3	3	23
	Skuldir samtals		<u>1.259</u>	<u>1.259</u>	<u>4.782</u>
Hlutdeildarskírteini			1.256		
Fjöldi eininga (í millj.)			11,991		
Gengi sjóðsbréfa í lok árs		15	<u>104,71</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 2013

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2013	Samtals 2012
Rekstrarhreyfingar:				
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		330	330	711
Fjármögnunarhreyfingar:				
Seld hlutdeildarskírteini		70	70	72
Innleyst hlutdeildarskírteini		(3.903)	(3.903)	(56)
Fjármögnunarhreyfingar		(3.833)	(3.833)	16
Hækkun (lækkun)		(3.503)	(3.503)	727
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		4.759	4.759	4.032
Hlutdeildarskírteini í lok árs.....		<u>1.256</u>	<u>1.256</u>	<u>4.759</u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur						
Íbúðabréf	13.108					
Ríkisbréf	3.770					
Spariskírteini	703					
Önnur ríkisskuldabréf	4					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	17.585	95	100	(5)	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	975	5	0	5	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	18.560	100	100	0		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur						
Íbúðabréf	9.548					
Ríkisbréf	7.527					
Spariskírteini	1.345					
Önnur ríkisskuldabréf	1.807					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	20.227	92	100	(8)	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja	1.871	8	0	8	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	22.098	100	100	(0)		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur						
Ríkisbréf	14					
Ríkisvixlar	0					
Spariskírteini	7					
Íbúðabréf	19					
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	40	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	40	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Erlend hlutabréf						
<i>Fyrirtæki í þungaiðnaði</i>	132					
<i>Fjármála- og tryggingafyrirtæki</i>	141					
<i>Smá- og heildsölufyrirtæki</i>	156					
<i>Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki</i>	146					
<i>Hátækniyrirtæki</i>	97					
<i>Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki</i>	78					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	750	94	100	(6)	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	44	6	0	6	0	20
Hlutdeildarskírteini peningamarkaðssjóða	0	0	0	0	0	10
Innlán fjármálaframtækja	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	794	100	100	0		
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður						
<i>Ríkisbréf</i>	828					
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	828	100	100	0	90	100
Innlán fjármálaframtækja	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	828	100	100	0		
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð						
<i>Íbúðabréf</i>	13.557					
<i>Ríkisbréf</i>	4.558					
<i>Spariskírteini</i>	117					
<i>Önnur ríkisskuldabréf</i>	697					
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	18.929	97	100	(3)	90	100
Innlán fjármálaframtækja	603	3	0	3	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	19.532	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisvixlasjóður						
Ríkisvixlar	740					
Ríkisbréf	202					
Íbúðabréf	5					
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf, þ.e. vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	947	100	91	9	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	9	(9)	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	947	100	100	0		
Stefnir - Kjarabréf						
Ríkisbréf	73					
Íbúðabréf	139					
Spariskírteini	20					
Önnur ríkisskuldabréf	17					
Skráð skuldabréf, vixlar og aðrar skuldaviðurkenningar	249	96	97	(1)	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og vixlar	10	4	3	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	259	100	100	(0)		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Scandinavian Fund						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Fyrirtæki í þungaiðnaði	94					
Fjármála- og tryggingafyrirtæki	272					
Smá- og heildsölufyrirtæki	206					
Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki	400					
Hátæknifyrirtæki	109					
Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki	136					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	1.217	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	1.217	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 kostnaðarverðsreikningsskilum 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 sjóð. 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 2013 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í ársbyrjun 2014. 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. Umsýsluþóknun

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

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1,00%	0,05%
Stefnir - 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 - Kjarabréf	2,00%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund	2,15%	0,10%

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 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 2013.

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 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.

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 skammtímaskuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til hækkunar við gengisútreikning til annarra kulda. Skv. lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði er verðbréfasjóðum óheimilt að taka önnur lán en skammtímalán til að standa straum af innlausnum hlutdeildarskírteina. Hlutfall slíkra lána má ekki fara yfir 10% af eignum 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 hlutdeildarskírteina. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum teljast til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

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

Skýringar, frh.:

15. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. miðað við 31. desember 2013:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	(3,38%)	(0,92%)	(2,00%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	(2,73%)	(0,84%)	(1,01%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	(1,47%)	(1,00%)	(0,94%)
Stefnir - Erlend hlutabréf	2,05%	5,98%	3,53%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	(1,34%)	(1,84%)	1,33%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	(3,63%)	(0,80%)	(2,22%)
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	0,07%	0,16%	(0,65%)
Stefnir - Kjarabréf	(2,55%)	(1,78%)	(1,91%)

Nafnávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 31. desember 2013:

Stefnir - Scandinavian Fund	4,79%	15,93%	20,40%
-----------------------------------	-------	--------	--------

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

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	18.536	20.516	17.668	3,98	3,91	3,71
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	22.045	24.589	22.923	22.529,32	21.955,62	21.017,21
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	41	46	24	113,28	110,32	106,55
Stefnir - Erlend hlutabréf (1)	811	766	658	274,91	256,27	213,64
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	891	895	2.014	151,39	144,13	137,55
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	19.513	21.547	15.371	140,23	138,36	131,36
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	977	3.289	6.262	124,93	121,30	118,03
Stefnir - Kjarabréf	277	277	273	16,96	16,68	16,04
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)	1.256	4.759	4.032	104,71	86,97	73,91

(1) Skuldbindingar sjóðsins Stefni - 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	292	272	228	253,47	236,19	196,63
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	519	494	430	1,82	1,58	1,41

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	17.585	95	-	-	-	-	-	-	17.585	95
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-	-	-	-	-	975	5	975	5
	17.585	95	-	-	-	-	975	5	18.560	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	20.227	92	-	-	-	-	-	-	20.227	92
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-	-	-	-	-	1.871	8	1.871	8
	20.227	92	-	-	-	-	1.871	8	22.098	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	40	100	-	-	-	-	-	-	40	100
	40	100	-	-	-	-	-	-	40	100
Stefnir - Erlend hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		-	44	6	750	94	-	-	794	100
		-	44	6	750	94	-	-	794	100
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	828	100	-	-	-	-	-	-	828	100
	828	100	-	-	-	-	-	-	828	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 - Ríkisskuldabréf verðtryggð										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	18.929	97	-	-	-	-	-	-	18.929	97
Innlán hjá fjármálagæðingum	-	-	-	-	-	-	603	3	603	3
	18.929	97	-	-	-	-	603	3	19.532	100
Stefnir - Ríkisvixlasjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	947	100	-	-	-	-	-	-	947	100
Innlán hjá fjármálagæðingum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	947	100	-	-	-	-	-	-	947	100
Stefnir - Kjarabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	249	96	-	-	-	-	-	-	249	96
Aðrir fjármálagæðingar	-	-	-	-	-	-	10	4	10	4
	249	96	-	-	-	-	10	4	259	100
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	1.217	100	-	-	1.217	100
	-	-	-	-	1.217	100	-	-	1.217	100



Fjárfestingarsjóðir
Ársreikningur 2013

Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 31. desember 2013

Fjárfestingarsjóðir voru 14 talsins í árslok 2013. Engir nýir sjóðir voru stofnaðir á árinu. Sjóðirnir Kaupþing Hávaxtasjóður og KB Erlend skuldabréf eru enn í slitaferli. Ákveðið hefur verið að sameina sjóðina Stefir - Verðbréfavall 1 og 2 við Stefni - Samval. Raunávöxtun sjóðanna síðustu 12 mánaði var jákvæð í flestum tilvikum. Þeir sjóðir sem einkum fjárfesta í hlutabréfum skiluðu góðri ávöxtun. Sjóðir í íslenskum krónum skiluðu hagnaði á árinu alls að fjárhæð 10.081 millj. kr. samanborið við 3.755 millj. kr. á fyrra ári. Mestu munar um aukinn hagnað hlutabréfasjóðsins Stefir ÍS -15. Hagnaður varð af rekstri Eignaval erlent sem nam EUR 421 þús. á árinu á móti EUR 152 þús. á fyrra ári.

Eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 69.762 millj. kr. og hafa hækkað um 45% frá fyrra ári. Sjóðir sem einkum fjárfesta í hlutabréfum hafa stækkað á meðan aðrir sjóðir hafa heldur dregist saman. Hrein eign fjárfestingarsjóða hækkaði um 45% frá fyrra ári. Munar þar mestu um mikla aukningu hreinnar eignar í hlutabréfasjóðum. Eignir sjóðsins Eignaval erlent nema EUR 2.961 þús. og hafa aukist um 47% frá fyrra ári og hrein eign sjóðsins um rúm 48%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	Breyting	2013	2012	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefir - ÍS 15	6.834	1.454	27.678	10.460	76	17	27.602	10.443	164,3%	2,45	1,71	11,80%	19,41%	38,32%
Stefir - Eignastýringarsjóður	71	49	660	600	2	1	658	599	9,8%	36.326,59	32.434,48	1,02%	4,39%	8,05%
Stefir - Verðbréfavall 1	35	29	203	207	0	0	203	207	(1,9%)	1,52	1,27	4,20%	9,49%	15,50%
Stefir - Verðbréfavall 2	18	12	131	98	1	0	130	98	32,4%	1,69	1,45	3,12%	7,24%	13,23%
Eignaval A	254	761	13.803	17.502	34	56	13.769	17.446	(21,1%)	1,81	1,79	(3,35%)	(1,30%)	(2,17%)
Eignaval B	838	542	9.316	7.471	16	10	9.300	7.461	24,6%	2,01	1,81	0,25%	3,56%	7,23%
Eignaval C	147	47	1.069	613	4	1	1.065	612	74,0%	1,99	1,65	3,44%	7,92%	16,45%
Eignaval - Hlutabréf	404	5	2.723	357	12	0	2.711	357	659,4%	132,84	101,59	9,21%	14,85%	26,15%
Stefir - Samval	821	524	4.891	3.899	20	11	4.871	3.888	25,3%	8,22	6,79	7,11%	11,63%	16,75%
Stefir - Skuldabréf stutt	6	5	125	135	1	0	124	135	(8,1%)	1.899,33	1.813,11	0,04%	0,81%	1,06%
Stefir - Lausafjár sjóður	492	136	8.447	6.193	14	5	8.433	6.188	36,3%	109,27	103,42	0,68%	1,47%	1,93%
Kaupþing - Hávaxtasjóður (1)	165	172	684	518	1	0	683	518	31,9%	1,12	0,85	4,51%	3,88%	27,18%
KB Erlend skuldabréf (1)	(4)	19	32	36	0	0	32	36	(11,1%)	61,87	69,10	(9,51%)	(10,06%)	(13,62%)
Samtals	10.081	3.755	69.762	48.089	181	101	69.581	47.988	45,0%					

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	Breyting	2013	2012	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Eignaval erlent	421	152	2.961	2.013	2	16	2.959	1.997	48,2%	121,12	103,09	5,39%	9,21%	17,52%
Samtals	421	152	2.961	2.013	2	16	2.959	1.997	48,2%					

(1) Sjóður er í slitaferli

Rekstrarreikningur 2013

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	7.220	81	38	20	370	898	153
Vaxtagjöld	(1)	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	7.219	81	38	20	370	898	153
Rekstrargjöld:							
8							
Umsýslubóknun	340	9	3	2	101	53	5
Annar rekstrarkostnaður	45	1	0	0	15	7	1
	385	10	3	2	116	60	6
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	6.834	71	35	18	254	838	147

Rekstrarreikningur 2013

Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 2013	Samtals 2012
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):								
2-7								
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	428	891	7	527	166 (	4)	10.795	4.174
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0 (	1)	0
Hreinar fjármunatekjur	428	891	7	527	166 (	4)	10.794	4.174
Rekstrargjöld:								
8								
Umsýslubóknun	21	63	1	31	0	0	629	366
Annar rekstrarkostnaður	3	7	0	4	1	0	84	53
	24	70	1	35	1	0	713	419
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	404	821	6	492	165 (	4)	10.081	3.755

1) Sjóður er í slítaferli

Efnahagsreikningur 31. desember 2013

	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	177	0	0	5.464	2.688	119
Hlutabréf		24.192	58	0	0	0	0	0
Hlutdeildarskírteini	16	1.609	422	196	126	8.290	6.247	918
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		1.354	0	0	0	0	0	0
Fjárfestingar samtals	9	27.155	657	196	126	13.754	8.935	1.037
Handbært fé	10	520	3	7	5	48	381	32
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	3	0	0	0	1	0	0
Aðrar eignir samtals		523	3	7	5	49	381	32
Eignir samtals		27.678	660	203	131	13.803	9.316	1.069
Skuldir:								
Hlutdeildarskírteini	18	27.602	658	203	130	13.769	9.300	1.065
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		46	1	0	0	8	6	1
Aðrar skammtímaskuldir	13	30	1	0	1	26	10	3
Aðrar skuldir samtals		76	2	0	1	34	16	4
Skuldir samtals		27.678	660	203	131	13.803	9.316	1.069
Hlutdeildarskírteini		27.602	658	203	130	13.769	9.300	1.065
Fjöldi eininga (í millj.)		11.261,456	0,018	133,704	76,753	7.588,739	4.623,478	536,095
Gengi sjóðsbréfa í lok árs	18	2,45	36.326,59	1,52	1,69	1,81	2,01	1,99

Efnahagsreikningur 31. desember 2013

	Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 2013	Samtals 2012
Eignir:									
Verðbréf með föstum tekjum		0	339	121	0	15	22	8.945	10.756
Hlutabréf		945	1.342	0	0	0	0	26.537	10.730
Hlutdeildarskírteini	16	1.651	2.982	0	0	0	0	22.441	18.695
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	8.447	650	0	10.451	6.341
Fjárfestingar samtals	9	2.596	4.663	121	8.447	665	22	68.374	46.522
Handbært fé	10	127	227	4	0	1	10	1.365	1.102
Innleystar eignir	11	0	1	0	0	18	0	19	453
Aðrar eignir	12	0	0	0	0	0	0	4	12
Aðrar eignir samtals		127	228	4	0	19	10	1.388	1.567
Eignir samtals		2.723	4.891	125	8.447	684	32	69.762	48.089
Skuldir:									
Hlutdeildarskírteini	18	2.711	4.871	124	8.433	683	32	69.581	47.988
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		3	7	0	3	0	0	75	39
Aðrar skammtímaskuldir	13	9	13	1	11	1	0	106	62
Aðrar skuldir samtals		12	20	1	14	1	0	181	101
Skuldir samtals		2.723	4.891	125	8.447	684	32	69.762	48.089
Hlutdeildarskírteini		2.711	4.871	124	8.433	683	32		
Fjöldi eininga (í millj.)		20,409	592,788	0,065	77,177	609,092	0,518		
Gengi sjóðsbréfa í lok árs	18	132,84	8,22	1.899,33	109,27	1,12	61,87		

1) Sjóður er í slitaferli

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2013

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	6.834	71	35	18	254	838	147
Fjármögnunarhreyfingar:							
Seld hlutdeildarskírteini	16.923	32	52	29	375	1.862	421
Innleyst hlutdeildarskírteini	(6.598)	(44)	(91)	(15)	(4.306)	(861)	(115)
Fjármögnunarhreyfingar	10.325	(12)	(39)	14	(3.931)	1.001	306
Hækkun (lækkun)	17.159	59	(4)	32	(3.677)	1.839	453
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	10.443	599	207	98	17.446	7.461	612
Hlutdeildarskírteini í lok árs.....	18 27.602	658	203	130	13.769	9.300	1.065

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2013

Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 2013	Samtals 2012	
Rekstrarhreyfingar:									
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	404	821	6	492	165	(4)	10.081	3.755	
Fjármögnunarhreyfingar:									
Seld hlutdeildarskírteini	2.276	705	0	19.667	0	0	42.342	21.688	
Innleyst hlutdeildarskírteini	(326)	(543)	(17)	(17.914)	0	0	(30.830)	(9.648)	
Fjármögnunarhreyfingar	1.950	162	(17)	1.753	0	0	11.512	12.040	
Hækkun (lækkun)	2.354	983	(11)	2.245	165	(4)	21.593	15.795	
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	357	3.888	135	6.188	518	36	47.988	32.193	
Hlutdeildarskírteini í lok árs.....	18	2.711	4.871	124	8.433	683	32	69.581	47.988

1) Sjóður er í slítaferli

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 2013

Fjárhæðir í þús. EUR

Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):

Vextir, verðbætur, arður og gengismunur

Vaxtagjöld

Hreinar fjármunatekjur

Rekstrargjöld:

Umsýslubóknun

Annar rekstrarkostnaður

Afkoma færð á hlutdeildarskírteini

Skýr.	Eignaval erlent	Samtals	Samtals
		2013	2012
2-7	442	442	164
	0	0	0
	442	442	164
8	18	18	11
	3	3	1
	21	21	12
	421	421	152

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 31. desember 2013

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>		Eignaval erlent	Samtals 2013	Samtals 2012
	Skýr.			
Eignir:				
Hlutdeildarskírteini	16	2.900	2.900	2.013
Fjárfestingar samtals	9	2.900	2.900	1.936
Handbært fé	10	61	61	77
Aðrar eignir samtals		61	61	77
Eignir samtals		<u>2.961</u>	<u>2.961</u>	<u>2.013</u>
Skuldir:				
Hlutdeildarskírteini	18	2.959	2.959	1.997
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		2	2	1
Aðrar skammtímaskuldir	13	0	0	15
Aðrar skuldir samtals		2	2	16
Skuldir samtals		<u>2.961</u>	<u>2.961</u>	<u>2.013</u>
Hlutdeildarskírteini		2.959		
Fjöldi eininga (í millj.)		24,432		
Gengi sjóðsbréfa í lok árs	18	<u>121,12</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 2013

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 2013	Samtals 2012
Rekstrarhreyfingar:				
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		421	421	152
Fjármögnunarhreyfingar:				
Seld hlutdeildarskírteini		628	628	671
Innleyst hlutdeildarskírteini		(87)	(87)	(141)
Fjármögnunarhreyfingar		541	541	530
Hækkun (lækkun)		962	962	682
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		1.997	1.997	1.315
Hlutdeildarskírteini í lok árs.....	18	<u>2.959</u>	<u>2.959</u>	<u>1.997</u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámarg %
Stefnir - ÍS 15						
Marel hf.	3.629					
Icelandair hf.	9.172					
Hagar hf.	3.230					
Önnur félög	8.019					
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North	24.050	89	87	2	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi á Íslandi)	70	0	1 (	1)	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	34	0	0	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	1.354	5	1	4	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0	0	0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	1.647	6	11 (	5)	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	27.155	100	100	0		
Stefnir - Eignastýringarsjóður						
Innlend skráð skuldabréf	22	3	4 (	1)	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	329	50	48	2	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	93	14	10	4	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	143	22	23 (	1)	0	50
Innlend skráð hlutabréf	53	8	12 (	4)	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	657	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Verðbréfavali 1						
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, innlendir og erlendir	196	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	196	100	100	0		
Stefnir - Verðbréfavali 2						
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, innlendir og erlendir	126	100	91	9	40	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	25
Innlend verðbréf og peningamarkaðsskjöl útgefin eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	9	(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	126	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámarg %
Eignaval A						
<i>Innlán fjármálafyrirtækja</i>	0	0	0	0	0	50
<i>Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum</i>	80	1	0	1	0	50
Innlán	80	1	0	1	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	5.464	40	44 (	4)	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	8.210	60	55	5	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0 (	0)	1 (	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	13.754	100	100 (	0)		
Eignaval B						
<i>Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i>	0	0	0	0	0	25
<i>Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i>	1.345	15	11	4	0	15
<i>Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum</i>	900	10	10	0	0	10
<i>Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North</i>	0	0	5 (	5)	0	5
<i>Erlend hlutabréf</i>	0	0	0	0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	2.245	25	26 (	1)	0	25
<i>Innlán fjármálafyrirtækja</i>	0	0	0	0	0	50
<i>Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum</i>	151	2	0	2	0	50
Innlán	151	2	0	2	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.688	30	31 (	1)	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.851	43	40	3	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	3 (	3)	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	8.935	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Eignaval C						
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	28	3	5 (	2)	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	290	28	17	11	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	205	20	17	3	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	0	0	10 (	10)	0	10
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	523	51	49	2	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum	21	2	0	2	0	50
Innlán	21	2	0	2	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	119	11	15 (	4)	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	374	36	35	1	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	1 (	1)	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnum 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	1.037	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Eignaval - Hlutabréf						
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	945	36	34	2	0	70
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0	0	0	0	60
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	1.144	44	22	22	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	507	20	22	(2)	0	20
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	2.596	100	78	22	30	100
Innlán fjármálafyrirtækja og sjóðir sem fjárfesta í innlánnum	0	0	22	(22)	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	40
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	30
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einkum fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnum 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
Í óskráðum hlutafélögum og samlagshlutafélögum	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.596	100	100	0		
Stefnir - Samval						
Innlend skráð skuldabréf	143	3	4	(1)	0	25
Innlend skráð hlutabréf	1.200	26	28	(2)	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	74	2	10	(8)	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2.098	45	36	9	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestingarsjóðir	884	19	19	(0)	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	264	6	3	3	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.663	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Skuldabréf stutt						
Ríkisbréf	42					
Íbúðabréf	39					
Spariskírteini	17					
Önnur ríkisskuldabréf	20					
Skráð skuldabréf og víxlar	118	98	99 (	1)	40	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	60
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	3	2	1	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	121	100	100	0		
Stefnir - Lausafjárjóstur						
Innlán fjármálafyrirtækja	8.447	100	100	0	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	8.447	100	100	0		
Kaupþing - Hávaxtasjóður						
Innlán fjármálafyrirtækja	650	98	77	21	-	-
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	15	2	23 (	21)	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	665	100	100	0		
KB Erlend skuldabréf						
Erlend skuldabréf og erlend peningamarkaðsskjöl	22	100	100	0	-	-
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	22	100	0	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2013 %	Eign 2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Eignaval erlent						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Verðbréfasjóðir og/eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	2.531	87	91	(4)	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.	369	13	9	4	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	2.900	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
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir, sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum skv. heimild 1. tl. 1. mgr. 54. gr.	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.900	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 Fjárfestingarsjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum 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 2013 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í ársbyrjun 2014. 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. umsýslubóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu ásamt því að greiða vörslubóknun til Arion banka hf. Auk umsýslubóknunar greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í bóknun rekstrarfélagsins s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, endurskoðunar, lögfræðikostnaðar og póst og pappírskostnað. Umsýslubóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- bóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15	1,71%	0,10%
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 bóknun 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 2013.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2013. 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 2013. 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 2013.

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 uppgjöra 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 skammtímaskuldir

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

14. Skattamál

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

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

Skýringar, frh.:

15. Sjóðir í slitameðferð

Vegna aðstæðna sem sköpuðust á fjármálamörkuðum var sjóðunum; Kaupping 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 heldur er gengi þeirra reiknað hálfárslega og eins þegar útborganir hafa verið gerðar.

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

Kaupping 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
------------------	-----

16. Sundurliðun hlutdeildarskírteina

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

	Stefnir	Önnur rekstrarfél.	Samtals
Stefnir - IS 15	1.609	0	1.609
Stefnir - Eignastýringarsjóður	418	4	422
Stefnir - Verðbréfavall 1	106	90	196
Stefnir - Verðbréfavall 2	87	39	126
Eignaval A	6.810	1.480	8.290
Eignaval B	5.403	844	6.247
Eignaval C	718	200	918
Eignaval - Hlutabréf	913	738	1.651
Stefnir - Samval	2.684	298	2.982
	<u>18.748</u>	<u>3.693</u>	<u>22.441</u>
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>			
Eignaval erlent	536	2.364	2.900
	<u>536</u>	<u>2.364</u>	<u>2.900</u>

17. Atburðir eftir lok tímabils

Í febrúar 2014 voru sjóðirinnir Stefni - Verðbréfavall 1 og Stefni - Verðbréfavall 2 sameinaðir sjóðnum Stefni - Samval undir nafni þess síðast talda. Stefni - Samval tók yfir allar eignir og skuldbindingar sjóðanna frá og með 1. febrúar 2014. Hlutdeildarskírteinshafar í Verðbréfavallssjóðunum eignuðust hlutdeildarskírteini í Stefni - Samval á dagslokagengi sjóðanna 31. janúar 2014.

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. miðað við 31. desember 2013:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - ÍS 15	11,80%	19,41%	38,32%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	1,02%	4,39%	8,05%
Stefnir - Verðbréfavali 1	4,20%	9,49%	15,50%
Stefnir - Verðbréfavali 2	3,12%	7,24%	13,23%
Eignavali A	(3,35%)	(1,30%)	(2,17%)
Eignavali B	0,25%	3,56%	7,23%
Eignavali C	3,44%	7,92%	16,45%
Eignavali - Hlutabréf	9,21%	14,85%	26,15%
Stefnir - Samval	7,11%	11,63%	16,75%
Stefnir - Skuldabréf stutt	0,04%	0,81%	1,06%
Stefnir - Lausfjársjóður	0,68%	1,47%	1,93%
Kaupþing - Hávaxtasjóður	4,51%	3,88%	27,18%
KB Erlend skuldabréf	(9,51%)	(10,06%)	(13,62%)
Nafnávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 31. desember 2013:			
Eignavali erlent	5,39%	9,21%	17,52%

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini, frh.

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

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Stefnir - ÍS 15	27.602	10.443	3.947	2,45	1,71	1,38
Stefnir - Eignastýringarsjóður	658	599	540	36.326,59	32.434,48	29.770,25
Stefnir - Verðbréfavali 1	203	207	159	1,52	1,27	1,08
Stefnir - Verðbréfavali 2	130	98	83	1,69	1,45	1,28
Eignaval A	13.769	17.446	17.857	1,81	1,79	1,72
Eignaval B	9.300	7.461	5.468	2,01	1,81	1,66
Eignaval C	1.065	612	252	1,99	1,65	1,45
Eignaval - Hlutabréf	2.711	357	-	132,84	101,59	-
Stefnir - Samval	4.871	3.888	3.281	8,22	6,79	5,86
Stefnir - Skuldabréf stutt	124	135	142	1.899,33	1.813,11	1.750,97
Stefnir - Lausafjársgjöldur	8.433	6.188	-	109,27	103,42	-
Kaupþing - Hávaxtasjóður	683	518	446	1,12	0,85	0,57
KB Erlend skuldabréf	32	36	17	61,87	69,10	32,43
Eignaval erlent (í þús. EUR)	2.959	1.997	1.315	121,12	103,09	92,84

Skýringar, frh.:

19. 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 - ÍS 15										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	24.120	89	-	-	24.120	89
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	1.609	6	-	-	-	-	1.609	6
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	1.354	5	1.354	5
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	72	0	-	-	72	0
	-	-	1.609	6	24.192	89	1.354	5	27.155	100
Stefnir - Eignastýringarsjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	143	22	4	1	52	8	22	3	221	34
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	418	64	-	-	-	-	418	64
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	6	1	12	2	18	3
	143	22	422	64	58	9	34	5	657	100
Stefnir - Verðbréfavali 1										
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	196	100	-	-	-	-	196	100
	-	-	196	100	-	-	-	-	196	100
Stefnir - Verðbréfavali 2										
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	126	100	-	-	-	-	126	100
	-	-	126	100	-	-	-	-	126	100
Eignavali A										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	5.464	40	-	-	-	-	-	-	5.464	40
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	8.290	60	-	-	-	-	8.290	60
	5.464	40	8.290	60	-	-	-	-	13.754	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	2.688	30	-	-	-	-	-	-	2.688	30
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	6.247	70	-	-	-	-	6.247	70
	2.688	30	6.247	70	-	-	-	-	8.935	100
Eignaval C										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	119	11	-	-	-	-	-	-	119	11
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	918	89	-	-	-	-	918	89
	119	11	918	89	-	-	-	-	1.037	100
Eignaval - Hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	945	36	-	-	945	36
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	1.651	64	-	-	-	-	1.651	64
	-	-	1.651	64	945	36	-	-	2.596	100
Stefnir - Samval										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	74	2	-	-	1.200	26	143	3	1.417	30
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	2.982	64	-	-	-	-	2.982	64
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	142	3	122	3	264	6
	74	2	2.982	64	1.342	29	265	6	4.663	100
Stefnir - Skuldabréf stutt										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	117	97	-	-	-	-	-	-	117	97
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	4	3	4	3
	117	97	-	-	-	-	4	3	121	100

Skýringar, frh.:

19. 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 - Lausafjársgjöldur										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	8.447	100	8.447	100
	-	-	-	-	-	-	8.447	100	8.447	100
Kaupþing Hávaxtasjóður										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	650	98	650	98
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	15	2	15	2
	-	-	-	-	-	-	665	100	665	100
KB Erlend skuldabréf										
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	22	100	22	100
	-	-	-	-	-	-	22	100	22	100
Eignaval erlent										
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>										
Hlutdeildarskírteini verðbæfasjóða	-	-	2.900	100	-	-	-	-	2.900	100
	-	-	2.900	100	-	-	-	-	2.900	100