



**STEFNIR**

## Árshlutareikningur

1. janúar - 30. júní 2016

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
<b>Árshlutareikningur Verðbréfasjóða .....</b>	<b>15</b>
Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða .....	16
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	17
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	25
Stefnir - Erlend hlutabréf .....	33
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður .....	42
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	50
Stefnir - Ríkisvixlasjóður .....	58
Stefnir - Kjarabréf .....	66
Stefnir - Scandinavian Fund .....	74
Skýringar með árshlutareikningi verðbréfasjóða .....	83

# Efnisyfirlit, frh.

---

<b>Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða .....</b>	<b>87</b>
Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða .....	88
Stefnir - ÍS 15 .....	89
Stefnir - Eignastýringarsjóður .....	97
Eignaval A .....	105
Eignaval B .....	113
Eignaval C .....	122
Eignaval - Hlutabréf .....	131
Stefnir - Samval .....	140
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	149
Stefnir - Skuldabréfaval .....	157
Eignaval - Erlent .....	165
Skýringar með árshlutareikningi fjárfestingarsjóða .....	173

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

---

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrtæki landsins með um 388 milljarða í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti ársreiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

Árshlutareikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur árshlutareikning Stefnis hf. og B-hluta sem inniheldur árshlutareikning verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Árshlutareikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við nýjar reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem tóku gildi 1. janúar 2016. Hinar nýju reglur hafa hvorki í för með sér breytingar á mati eigna né rekstrarniðurstöðu sjóðanna.

## Starfsemi á fyrri árshluta 2016

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 322 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam rúmum 2 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 59,5% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

## Helstu atburðir í rekstri félagsins á fyrri árshluta 2016

Aðalfundur félagsins var haldinn 10. mars 2016 og þar var tekin ákvörðun um 1 milljarðs króna arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudólfadóttur sem er stjórnarformaður, Kristjání Jóhannssyni sem er varaformaður stjórnar, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Ragnhildi Sophusadóttur og Þórði Sverrissyni sem eru meðstjórnendur.

Eignir í virkri stýringu minnkuðu frá áramótum um 12 milljarða króna og eru nú 388 milljarðar króna. Þróun ávöxtunar á innlendum hlutabréfamarkaði er helsta ástæða lækkunar á eignum í stýringu á fyrri hluta ársins 2016. Dreifing eignaflokka í eignum í stýringu er engu að síður góð og tekjusatsetning félagsins hefur farið batnandi ár frá ári, en það hefur verið eitt af áhersluatriðum stjórnar félagsins.

Markaðir hafa verið nokkuð sveiflukenndir á fyrri árshelmingi 2016 bæði innanlands og erlendis. Innlend hlutabréf hafa lækkað nokkuð frá áramótum og það sést glögglega í ávöxtun innlendra hlutabréfasjóða og blandaðra sjóða með áherslu á hlutabréf. Erlendir markaðir lækkuðu fyrir utan nýmarkaði og lækkaði gengisvísitala íslensku krónunnar um 5,36% fyrstu sex mánuði ársins. Ávöxtun erlendra hlutabréfasjóða í stýringu Stefnis endurspeglar þetta vel. Samhliða styrkingu krónunnar hafa verðbólguvæntingar lækkað og hækkaði ávöxtunarkrafa verðtryggðra skuldabréfa lítilliga á fyrri árshelmingi ársins. Hömlur á kaup erlendra aðila í ríkisskuldabréfum hækkaði ávöxtunarkröfu þeirra bréfa en ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisskuldabréfa hafði lækkað frá áramótum. Samhliða þessum markaðsbreytingum hafa sjóðir með áherslu á óverðtryggð bréf skilað betri ávöxtun en þeir verðtryggðu.

Sérhæfðar fjárfestingar hjá Stefni hafa aukist jafnt og þétt síðastliðin ár. Á fyrri hluta ársins fór fram áskriftarsöfnun í nýjan framtakssjóð SÍA III slhf. og lauk þeirri vegferð í byrjun júlí. Sjóðurinn hefur 12,8 milljarða króna fjárfestingargetu og eru hluthafar í sjóðnum 40 talsins, bæði lífeyrissjóðir og aðrir fagfjárfestar. SRE II slhf. afhenti flestar fasteignir sínar til Reita hf. í lok mars 2016 og hefur SRE I slhf. einnig selt sína fasteign. Fasteignasjóðir í rekstri Stefnis hafa skilað eigendum sínum góðri ávöxtun og er Stefnir brautryðjandi í stofnun og rekstri fasteignasjóða hér á landi.

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

## Áhættustýring og stjórnarhættir

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrtækis. 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.

## Framtíðaratburðir, áhættu- og óvissuþættir í rekstri félagsins

Fjármálaeftirlitið birti í lok júlímánaðar niðurstöðu á athugun á fjárfestingum fjárfestingarsjóðs í rekstri Stefnis hf. Niðurstaðan felur í sér að félagið er ákvarðað brotlegt gegn a. lið 1. tölul. 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011, en ekki er lögð stjórnvaldssekt á félagið vegna brotsins.

Þau skref sem hafa verið kynnt sem hluti afnáms gjaldeyrishafta á Íslandi eru álitin jákvæð fyrir félagið. Gjalddeyrishöft hafa um langt skeið hamlað vexti erlendra sjóða í stýringu félagsins.

## Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2016 með undirritun sinni.

Reykjavík, 31. ágúst 2016

Í stjórn félagsins:

Stenud Rudelbátar  
Johann L. Júlíusson  
Páll Ólafsson  
Ragnfríður Jónsdóttir

Framkvæmdastjóri:

Páll Ólafsson

# Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

---

## Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Stefnis hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2016. Árshlutareikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir Stefni hf. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit yfir breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á árshlutareikningnum

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

## Ábyrgð endurskoðanda

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

## Umfang könnunar

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

## Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2016 og breytingu á handbæru fé og hreinni eign sjóðanna á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Reykjavík, 31. ágúst 2016

Deloitte ehf.  
  
Páll Grétar Steingrímsson  
endurskoðandi

  
Pétur Hansson  
endurskoðandi

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2016

	Skýr.	2016 1.1. - 30.6.	2015 1.1. - 30.6.
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir .....	4	940.241	952.387
Hreinar fjármunatekjur .....	10	423	220.244
Hreinar rekstrartekjur		<u>940.664</u>	<u>1.172.631</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	11	312.907	309.731
Vörsluþóknun .....		94.500	92.838
Annar rekstrarkostnaður .....		136.065	142.319
Rekstrargjöld		<u>543.472</u>	<u>544.888</u>
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b> .....		397.192	627.743
Tekjuskattur .....	12	( 75.239)	( 119.885)
<b>Hagnaður</b> .....	16	<u><u>321.953</u></u>	<u><u>507.858</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

	Skýr.	30.6.2016	31.12.2015
<b>Eignir</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum .....		1.521.032	2.379.807
Verðbréf með föstum tekjum .....		127.304	119.232
Verðbréf samtals	5, 13	<u>1.648.336</u>	<u>2.499.039</u>
Krafa á móðurfélag .....		534	53.105
Viðskiptakröfur .....	7	<u>1.016.620</u>	<u>947.067</u>
Kröfur samtals		<u>1.017.154</u>	<u>1.000.172</u>
Tekjuskattseign .....	9, 17	11.390	28.696
Aðrar eignir .....		67.091	35.254
Handbært fé .....	8	<u>94.751</u>	<u>82.232</u>
Aðrar eignir samtals		<u>173.232</u>	<u>146.182</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>2.838.722</u></u>	<u><u>3.645.393</u></u>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður .....		10.875	10.875
Óráðstafað eigið fé .....		<u>1.974.842</u>	<u>2.652.889</u>
Eigið fé samtals	16	<u>2.029.217</u>	<u>2.707.264</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuldir við móðurfélag .....		304.965	334.898
Viðskiptaskuldir .....		21.797	5.948
Aðrar skammtímaskuldir .....		255.657	320.891
Skattskuld .....	17	<u>227.086</u>	<u>276.392</u>
Skuldir samtals		<u>809.505</u>	<u>938.129</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u><u>2.838.722</u></u>	<u><u>3.645.393</u></u>



# Sjóðstreymisýfirlit 1. janúar til 30. júní 2016

	Skýr.	2016 1.1. - 30.6.	2015 1.1. - 30.6.
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður .....		321.953	507.858
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....		179.116	( 227.450)
Gjaldfærður tekjuskattur .....		75.238	119.885
		<u>576.307</u>	<u>400.293</u>
Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum .....		( 128.136)	( 58.082)
Greiddur tekjuskattur .....	17	( 107.238)	( 87.842)
Handbært fé frá rekstri		<u>340.933</u>	<u>254.369</u>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting .....		665.028	570.860
Verðbréf með föstum tekjum, breyting .....		6.558	5.161
Fjárfestingahreyfingar		<u>671.586</u>	<u>576.021</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Greiddur arður .....	16	( 1.000.000)	( 900.000)
Fjármögnunarhreyfingar		<u>( 1.000.000)</u>	<u>( 900.000)</u>
<b>Breyting á handbæru fé .....</b>		<b>12.519</b>	<b>( 69.610)</b>
<b>Handbært fé í ársbyrjun .....</b>		<b>82.232</b>	<b>307.451</b>
<b>Handbært fé í lok tímabils .....</b>	<b>8</b>	<b><u>94.751</u></b>	<b><u>237.841</u></b>

## 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 Arion banka hf., kt. 581008-0150, Borgartúni 19, Reykjavík.

### 2. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur Stefnis hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Árshlutareikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

Árshlutareikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við nýjar reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem tóku gildi 1. janúar 2016. Hinar nýju reglur hafa hvorki í för með sér breytingar á mati eigna né rekstrarniðurstöðu sjóðanna

### 3. Matsaðferðir

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

### 4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknarir

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

### 5. Verðbréf

#### a. Verðbréf með breytilegum tekjum

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

#### b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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

## Skýringar

### 6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Eignir og skuldir í erlendri mynt eru færðar á gengi í lok tímabilsins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 639 milljónum króna í lok tímabilsins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir .....	601.553	8.694	33.619	170
Skuldir .....	( 4.669)	0	0	0
Nettó staða 30.6.2016 .....	596.883	8.694	33.619	170
Nettó staða 31.12.2015 .....	628.787	18.184	15.745	180
Árslokagengi ISK 30.06.2016 .....	136,80	123,69	163,75	
Árslokagengi ISK 31.12.2015 .....	141,28	130,08	191,84	

### 7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádraginni virðisrýrnun.

### 8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

### 9. Tekjuskattseign

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

	2016 1.1. - 30.6.	2015 1.1. - 30.6.
<b>10. Hreinar fjármunatekjur</b>		
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	( 170.072)	248.802
Arðstekjur .....	182.694	3.968
Myntgengismunur .....	( 20.470)	( 40.571)
Vaxtatekjur .....	8.299	8.242
Vaxtagjöld .....	( 28)	( 197)
Hreinar fjármunatekjur .....	423	220.244
<b>11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál</b>		
Laun .....	242.066	242.366
Launatengd gjöld .....	70.841	67.365
Laun og tengd gjöld samtals .....	312.907	309.731
Fjöldi starfsmanna í lok tímabilsins .....	22	23
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu .....	23	23

## Skýringar

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>1.1. - 30.6.</b>	<b>1.1. - 30.6.</b>
<b>12. Tekjuskattur</b>		
Tekjuskattur til greiðslu .....	57.932	102.985
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu .....	17.307	16.900
Tekjuskattur samtals .....	<u>75.239</u>	<u>119.885</u>

	<b>30. 6. 2016.</b>	<b>31. 12. 2015.</b>
<b>13. Verðbréf</b>		
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknnum af Stefni hf. ....	1.403.880	2.091.003
Eignarhlutir í fjárfestingarfélagum .....	108.274	283.901
Eignarhlutir í hlutafélögum .....	8.878	4.903
	<u>1.521.032</u>	<u>2.379.807</u>
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:		
Útgefin af opinberum aðilum .....	7.193	8.414
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum .....	3.204	3.127
Útgefin af öðrum .....	116.907	107.691
	<u>127.304</u>	<u>119.232</u>
Verðbréf samtals .....	<u>1.648.336</u>	<u>2.499.039</u>

## 14. Tengdir aðilar

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

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

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

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

Viðskipti við tengda aðila 1. janúar til 30. júní 2015:

	<b>Tekjur</b>	<b>Gjöld</b>	<b>Eignir</b>	<b>Skuldir</b>
Samstæða Arion banka .....	98.135	158.266	250.832	312.216
Sjóðir í rekstri Stefnis .....	1.018.796	0	291.737	0
	<u>1.116.930</u>	<u>158.266</u>	<u>542.569</u>	<u>312.216</u>

## Skýringar

### 15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 388 milljörðum króna í lok tímabilsins samanborið við 400 milljarða króna í lok árs 2015.

### 16. Eigið fé

- a. Hlutfé félagsins nemur 43,5 milljónum króna í lok tímabilsins og er óbreytt frá árslokum 2015. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu.

Í júní 2016 voru samþykktar breytingar á lögum um ársreikninga sem taka gildi frá og með 1. janúar 2016. Breytingarnar hafa áhrif á flokkun á eigin fé og geta þannig haft áhrif á framtíðar arðgreiðslur til hluthafa. Félagið er að leggja mat á áhrif breytinganna á framsetningu eigin fjár. Eigið fé verður sett fram í samræmi við breytingarnar í ársreikningi fyrir árið 2016.

- b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2015 .....	43.500	10.875	2.382.576	2.436.951
Greiddur arður .....			( 900.000)	( 900.000)
Hagnaður .....			1.170.313	1.170.313
Eigið fé 31.12.2015 .....	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>2.652.889</u>	<u>2.707.264</u>
Eigið fé 1.1.2016 .....	43.500	10.875	2.652.889	2.707.264
Greiddur arður .....			( 1.000.000)	( 1.000.000)
Hagnaður .....			321.953	321.953
Eigið fé 30.6.2016 .....	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>1.974.842</u>	<u>2.029.217</u>

- c. Eigið fé í lok tímabils er 2.029 milljónir króna eða 71,5% af heildareignum. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 59,5% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	30. 6. 2016.	31. 12. 2015.
Eigið fé .....	2.029.217	2.707.264
Tekjuskattseign .....	( 11.390)	( 28.696)
Eiginfjárgrunnur .....	<u>2.017.827</u>	<u>2.678.568</u>
Eiginfjárkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta .....	220.088	280.674
Markaðsáhætta .....	51.149	53.032
Eiginfjárkrafa .....	<u>271.237</u>	<u>333.706</u>
Eiginfjárlutfall .....	59,5%	64,2%

## Skýringar

17. Tekjuskattseign (-skuld)	30. 6. 2016.	31. 12. 2015.
Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:		
Tekjuskattseign í ársbyrjun .....	( 247.696)	( 159.099)
Reiknaður tekjuskattur tímabilsins .....	( 75.239)	( 281.073)
Reiknaður fjársýsluskattur tímabilsins .....	0	( 17.629)
Greiddur tekjuskattur .....	107.239	210.105
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins .....	<u>( 215.696)</u>	<u>( 247.696)</u>
Tekjuskattseign (-skuld) skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu .....	( 227.086)	( 258.763)
Fjársýsluskattur til greiðslu .....	0	( 17.629)
Frestuð tekjuskattseign .....	11.390	28.696
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins .....	<u>( 215.696)</u>	<u>( 247.696)</u>
Tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Verðbréfaeign .....	25.647	25.646
Frestun gengishagnaðar .....	( 4.385)	11.579
Varúðarniðurfærsla .....	( 9.872)	( 10.079)
Aðrir liðir .....	0	1.550
Tekjuskattseign í lok tímabilsins .....	<u>11.390</u>	<u>28.696</u>
Skattsskuld skiptist þannig á milli liða:		
Ógreiddur tekjuskattur frá fyrra ári .....	169.154	0
Reiknaður tekjuskattur tímabilsins .....	57.932	258.763
Sérstakur fjársýsluskattur .....	0	17.629
Skattsskuld í lok tímabilsins .....	<u>227.086</u>	<u>276.392</u>

## **Verðbréfasjóðir**

**Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða 30. júní 2016

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 8 talsins í júnílok 2016. Nýir sjóðir hafa ekki verið stofnaðir á tímabilinu og sjóðum hefur ekki verið lokað á tímabilinu.

Tap var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu sem nam samtals 5 millj. kr. samanborið við hagnað að fjárhæð 2.123 millj. kr. á fyrri helmingi ársins 2015. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í lok tímabilsins var 41.428 millj. kr. og hefur lækkað um 3.167 millj. kr. frá fyrra ári eða um 7,1%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	01.01 -30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	( 51)	924	13.735	15.018	91	25	13.644	14.993	( 9,0%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	89	680	18.196	18.565	192	53	18.004	18.512	( 2,7%)
Stefnir - Erlend hlutabréf (1) .....	( 63)	52	743	820	2	1	741	819	( 9,5%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	9 ( 24)		968	950	9	2	959	948	1,2%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	( 6)	469	7.022	8.246	9	15	7.013	8.231	( 14,8%)
Stefnir - Ríkisvíxlasjóður .....	13	15	782	811	0	1	782	810	( 3,5%)
Stefnir - Kjarabréf .....	3	7	285	282	0	1	285	281	1,4%
<b>Samtals .....</b>	<b>( 5)</b>	<b>2.123</b>	<b>41.731</b>	<b>44.692</b>	<b>303</b>	<b>98</b>	<b>41.428</b>	<b>44.594</b>	<b>( 7,1%)</b>

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

Tap var af rekstri sjóðsins Stefnir - Scandinavian Fund sem nam 131 þús. EUR samanborið við hagnað að fjárhæð 313 þús. EUR á fyrri helmingi ársins 2015. Hrein eign í júnílok 2016 var 2.318 þús. EUR samanborið við 2.671 þús. EUR í árslok 2015. Hrein eign sjóðsins lækkar þannig um 13,2% það sem af er árinu 2016.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	01.01 -30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Stefnir - Scandinavian Fund .....	( 131)	313	2.333	2.676	15	5	2.318	2.671	( 13,2%)
<b>Samtals .....</b>	<b>( 131)</b>	<b>313</b>	<b>2.333</b>	<b>2.676</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>2.318</b>	<b>2.671</b>	<b>( 13,2%)</b>

## Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	30.06.	31.12.	31.12.	30.06.	31.12.	31.12.	30.06.	31.12.	31.12.
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	4,41	4,43	4,09	( 0,4%)	8,4%	2,7%	( 1,8%)	6,3%	1,7%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	24.934,41	24.814,76	23.220,40	0,5%	6,9%	3,1%	( 0,9%)	4,8%	2,0%
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	247,41	267,80	278,79	( 7,6%)	( 3,9%)	10,0%	( 8,9%)	( 5,8%)	8,9%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	2,06	2,16	2,06	( 4,7%)	4,9%	13,0%	-	-	-
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	176,30	174,75	165,39	0,9%	5,6%	9,3%	( 0,5%)	3,6%	8,2%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	150,45	150,54	139,86	( 0,1%)	7,6%	( 0,3%)	( 1,5%)	5,5%	( 1,3%)
Stefnir - Ríkisvíxlasjóður .....	136,42	134,01	129,47	1,7%	3,5%	3,7%	0,3%	1,5%	2,6%
Stefnir - Kjarabréf .....	18,40	18,12	17,26	1,2%	5,3%	1,6%	( 0,2%)	3,3%	0,6%
Stefnir - Scandinavian Fund .....	115,11	120,78	109,11	( 4,7%)	10,7%	4,2%	-	-	-



# **Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur**

## **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur

Borgatúni 19,  
105 Reykjavík.

Kt. 490499-9039

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	Skýr.		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		231	303
Verðbætur .....		124	214
	Tekjur samtals	<u>355</u>	<u>517</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	8	71	87
Aðrar þóknanir .....		4	5
Önnur gjöld og kostnaður .....		5	7
	Gjöld samtals	<u>80</u>	<u>99</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		275	418
Gengisbreyting .....		( 326)	506
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 51)</u>	<u>924</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	Skýr.	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 51)	924
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	316	166
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 1.615)	( 2.151)
Fjármögnunarhreyfingar	( 1.298)	( 1.985)
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 1.349)	( 1.061)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	14.993	17.612
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	<u>13.644</u>	<u>16.551</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		13.327	14.142
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		318	801
Fjárfestingar samtals	9	<u>13.645</u>	<u>14.943</u>
Reiðufé .....	10	1	75
Aðrar eignir .....	12	89	0
Aðrar eignir samtals		<u>90</u>	<u>75</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>13.735</u></u>	<u><u>15.018</u></u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		13.644	14.993
Skammtímaskuldir .....		79	9
Skuld við rekstrarfélag .....		12	15
Aðrar skuldir .....	13	0	1
Aðrar skuldir samtals		<u>91</u>	<u>25</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u><u>13.735</u></u>	<u><u>15.018</u></u>
Hlutdeildarskírteini .....		13.644	14.993
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		3.092,494	3.385,588
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils .....		<u>4,41</u>	<u>4,43</u>

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	3.357	24	3.691	25	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	3.339	24	3.618	24	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.635	12	1.361	9	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.431	10	1.577	11	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	951	7	1.093	7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	647	5	177	1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	411	3	685	5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	382	3	647	4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	380	3	545	4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	361	3	242	2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	183	1	225	1	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	161	1	178	1	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	44	0	44	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	19	0	21	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 94/4 4,75% 15.9.2019 - Flokkur B .....	7	0	7	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur B .....	7	0	13	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A .....	6	0	12	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B .....	4	0	5	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/2 4,75% 15.6.2020 - Flokkur C .....	1	0	1	0	Íbúðalánasjóður
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>13.327</b>	<b>97</b>	<b>14.142</b>	<b>94</b>	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf. ....	318	2	801	5	Arion banki hf.
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls</b>	<b>318</b>	<b>2</b>	<b>801</b>	<b>5</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>13.645</b>	<b>99</b>	<b>14.943</b>	<b>99</b>	
Reiðufé .....	1	0	75	0	
Aðrar eignir .....	89	1	0	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>13.735</b>	<b>100</b>	<b>15.018</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	13.327	98	14.142	95	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	318	2	801	5	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður .....					0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>13.645</u>	<u>100</u>	<u>14.943</u>	<u>100</u>		

## Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala:

	Virði	Virði
	01.01.-30.06.2016	2015
Uppsöfnuð heildarkaup .....	4.513	9.268
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 4.664)	( 12.803)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af
		fjárfest. %		fjárfest. %
	30.06.2016		31.12.2015	
Ísland .....	13.645	100	14.943	100
	<u>13.645</u>	<u>100</u>	<u>14.943</u>	<u>100</u>

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	3.357	3.691	( 333)	( 2,4%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	3.339	3.618	( 280)	( 2,0%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.635	1.361	274	2,0%
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.431	1.577	( 146)	( 1,1%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	951	1.093	( 142)	( 1,0%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	647	177	470	3,4%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	411	685	( 274)	( 2,0%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	382	647	( 264)	( 1,9%)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	380	545	( 166)	( 1,2%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	361	242	119	0,9%
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>12.893</b>	<b>13.635</b>	<b>( 742)</b>	<b>( 5,4%)</b>
Aðrar eignir .....	842	1.383	( 541)	( 3,9%)
<b>Heildareignir .....</b>	<b>13.735</b>	<b>15.018</b>	<b>( 1.283)</b>	<b>( 9,3%)</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	13.644	14.993	17.612	18.536
Kaupgengi .....	4,4120	4,4285	4,0851	3,9771

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 0,37%)	8,40%	2,72%	1,59%
Raunávöxtun .....	( 1,77%)	6,28%	1,67%	( 2,00%)



# **Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur**

## **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		334	349
Verðbætur .....		137	214
	Tekjur samtals	<u>471</u>	<u>563</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	91	98
Aðrar þóknanir .....		4	8
Önnur gjöld og kostnaður .....		7	8
	Gjöld samtals	<u>102</u>	<u>114</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		369	449
Gengisbreyting .....		( 280)	231
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>89</u>	<u>680</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
<b>Skýr.</b>		
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	89	680
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	129	208
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 726)	( 2.120)
Fjármögnunarhreyfingar	( 597)	( 1.912)
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 508)	( 1.232)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	18.512	20.155
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	18.004	18.923

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		17.899	17.521
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		204	951
Fjárfestingar samtals	9	<u>18.103</u>	<u>18.472</u>
Reiðufé .....	10	1	93
Aðrar eignir .....	12	92	0
Aðrar eignir samtals		<u>93</u>	<u>93</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>18.196</u>	<u>18.565</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		18.004	18.512
Skammtímaskuldir .....		176	34
Skuld við rekstrarfélag .....		16	17
Aðrar skuldir .....	13	0	2
Aðrar skuldir samtals		<u>192</u>	<u>53</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>18.196</u>	<u>18.565</u>
Hlutdeildarskírteini .....		18.004	18.512
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		0,722	0,746
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils .....		<u>24.934,41</u>	<u>24.814,76</u>

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	3.772	21	3.084	17	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.538	14	2.081	11	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	2.052	11	2.490	13	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	1.749	10	1.553	8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	1.511	8	2.032	11	Seðlabanki Íslands
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	1.482	8	1.509	8	Landsvirkjun
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.435	8	1.379	7	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.342	7	1.479	8	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	609	3	514	3	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	387	2	402	2	Byggðastofnun
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	308	2	320	2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	288	2	331	2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	201	1	85	0	Seðlabanki Íslands
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 4,5% 1.6.2023 -RÁB .....	116	1	136	1	Lánasjóður landbúnaðarins
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	80	0	86	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur B .....	14	0	20	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A .....	6	0	12	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .....	2	0	3	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	1	0	1	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 92/4 6% 15.12.2017 - Flokkur C .....	1	0	1	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	1	0	1	0	Íbúðalánasjóður
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038 .....	1	0	1	0	Íbúðalánasjóður
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 5,5% 1.10.2016 RÁB .....	1	0	1	0	Lánasjóður landbúnaðarins
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B .....	1	0	1	0	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>17.899</b>	<b>98</b>	<b>17.521</b>	<b>94</b>	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf. ....	204	1	951	5	Arion banki hf.
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls</b>	<b>204</b>	<b>1</b>	<b>951</b>	<b>5</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>18.103</b>	<b>99</b>	<b>18.472</b>	<b>99</b>	
Reiðufé .....	1	0	93	1	
Aðrar eignir .....	92	1	0	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>18.196</b>	<b>100</b>	<b>18.565</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð kuldabréf og víxlar útgefin af eða með						
ábyrgð íslenska ríkisins .....	17.899	99	17.521	95	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	204	1	951	5	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að ofan .....					0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	18.103	100	18.472	100		

## Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala:

	Virði 1.1.-30.6. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildarkaup .....	5.913	14.148
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 4.719)	( 16.414)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %
Ísland .....	18.103	100	18.472	100
	18.103	100	18.472	100

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	3.772	3.084	688	3,8%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.538	2.081	456	2,5%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	2.052	2.490	( 437)	( 2,4%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	1.749	1.553	196	1,1%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	1.511	2.032	( 521)	( 2,9%)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	1.482	1.509	( 27)	( 0,2%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.435	1.379	56	0,3%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.342	1.479	( 137)	( 0,8%)
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	609	514	95	0,5%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	387	402	( 14)	( 0,1%)
Stærstu eignir (10) .....	16.877	16.523	355	1,9%
Aðrar eignir .....	1.319	2.042	( 724)	( 4,0%)
<b>Heildareignir .....</b>	<b>18.196</b>	<b>18.565</b>	<b>( 369)</b>	<b>( 2,0%)</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	18.004	18.512	20.155	22.045
Kaupgengi .....	24.934,41	24.814,76	23.220,40	22.529,32

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	0,48%	6,87%	3,07%	2,61%
Raunávöxtun .....	( 0,93%)	4,78%	2,02%	( 1,01%)



**Stefnir - Erlend hlutabréf**

**Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Arður .....		13	12
Vextir .....		0	1
	Tekjur samtals	<u>13</u>	<u>13</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	7	8
Gengismunur á bankainnstæðum .....		2	2
Önnur gjöld og kostnaður .....		1	1
	Gjöld samtals	<u>10</u>	<u>11</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		3	2
Gengisbreyting .....		( 66)	50
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 63)</u>	<u>52</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 63)	52
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	0	15
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 15)	( 14)
Fjármögnunarhreyfingar	( 15)	1
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 78)	53
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	819	870
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	<u>741</u>	<u>923</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		663	704
Hlutdeildarskírteini .....		76	110
Fjárfestingar samtals	9	<u>739</u>	<u>814</u>
Reiðufé .....	10	4	6
Aðrar eignir samtals		<u>4</u>	<u>6</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>743</u>	<u>820</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		741	819
Skammtímaskuldir .....		1	0
Skuld við rekstrarfélag .....		1	1
Aðrar skuldir samtals		<u>2</u>	<u>1</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>743</u>	<u>820</u>
Hlutdeildarskírteini .....		741	819
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		2,766	2,820
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils .....		<u>267,94</u>	<u>290,46</u>

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Reckitt Benckiser Group Plc .....	31	4	30	4	RECKITT BENCKISER GROUP PLC
Amgen Inc .....	28	4	32	4	AMGEN INC
Apple Inc. ....	26	3	30	4	APPLE COMPUTER INC
Microsoft Corp .....	25	3	29	4	MICROSOFT CORP
INTEL Corp. ....	24	3	27	3	INTEL CORP
Disney (Walt) Co. (Hldg Co.) .....	24	3	27	3	THE WALT DISNEY CO.
CME Group Inc .....	24	3	24	3	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
United Technologies Corp. ....	23	3	22	3	UNITED TECHNOLOGIES CORP
Teva Pharmaceutical - Sp ADR .....	22	3	30	4	TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR
Schlumberger Ltd.-ADR .....	21	3	9	1	SCHLUMBERGER LTD
Alphabet Inc - Class C .....	21	3	25	3	Google Inc-CL C
Deutsche Telekom AG .....	21	3	24	3	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG
Gilead Sciences Inc. ....	21	3	26	3	GILEAD SCIENCES INC
EMC Corp/MASS .....	19	3	19	2	EMC CORP/MASS
Boeing Corp. ....	19	3	23	3	BOEING CO
Samsung Electronics Co. Ltd.-ADR .....	19	3	17	2	SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A
Exxon Mobil Corporation .....	18	2	16	2	EXXON MOBIL CORP
Novo Nordisk A/S - B .....	18	2	21	3	NOVO NORDISK A/S-B
Goldman Sachs Group Inc .....	18	2	23	3	GOLDMAN SACHS GROUP INC
Wells Fargo & Company .....	18	2	21	3	WELLS FARGO & COMPANY
Michelin (CGDE)-B .....	17	2	19	2	MICHELIN (CGDE)-B
BASF SE .....	16	2	17	2	BASF SE
Capital One Financial Corporation .....	16	2	19	2	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP
Zurich Financial Services AG .....	15	2	17	2	ZURICH FINANCIAL SERVICE-REG
Total SA .....	15	2	15	2	TOTAL SA
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	14	2	19	2	HENNES & MAURITZ AB-B SHS
Exelon Corp .....	13	2	11	1	EXELON CORP
Abb Ltd. ....	13	2	13	2	ABB LTD
Ambev S.A. - ADR .....	13	2	10	1	Companhia de Bebidas das Americas
CK Hutchison Holdings Ltd .....	11	2	15	2	CK Hutchison Holdings Ltd
Potash Corp of Saskatchewan-ADR .....	10	1	11	1	Potash Corp of Saskatchewan
TOYOTA MOTORS CORP UNSP ADR .....	10	1	13	2	TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADR
Tenaris S.A.-ADR .....	10	1	8	1	Tenaris S.A.
Banco Bradesco SA-ADR .....	9	1	5	1	BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR
Statoil ASA .....	9	1	0	0	Statoil ASA
Rio Tinto Plc - Reg .....	7	1	8	1	RIO TINTO PLC
Barclays Plc .....	7	1	13	2	BARCLAYS PLC
Cheung Kong Property Holdings Ltd .....	6	1	7	1	Cheung Kong property Holdings Ltd
Standard Chartered PLC .....	5	1	5	1	STANDARD CHARTERED PLC

## Yfirlit um eignir 30. júní 2016; frh.

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð frh.:					
Vale -ADR .....	4	1	3	0	Vale SA
Now Inc .....	1	0	1	0	Now Inc
Indivior Plc .....	1	0	1	0	Indivior Plc
Now Inc .....	1	0	1	0	Now Inc
AFK Sistema-ADR .....	0	0	2	0	AFK SISTEMA-REG S SPONS GDR
Hermes International .....	0	0	1	0	HERMES INTERNATIONAL
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>663</b>	<b>89</b>	<b>704</b>	<b>86</b>	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS ETF (DR) .....	0	0	21	3	db x-trackers LUX
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS ETF (DR) ...	34	5	38	5	db x-trackers LUX
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF .....	22	3	23	3	db x-trackers LUX
db x-Trackers NIKKEI 225 UCITS ETF .....	13	2	0	0	db x-trackers LUX
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS ETF .....	7	1	27	3	db x-trackers LUX
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....</b>	<b>76</b>	<b>10</b>	<b>110</b>	<b>13</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>739</b>	<b>100</b>	<b>814</b>	<b>99</b>	
Reiðufé .....	4	1	6	1	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>743</b>	<b>100</b>	<b>820</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum .....	663	90	704	86	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða .....	76	10	110	14	0	20
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....					0	10
Innlán fjármálafyrirtækja .....					0	10
Afleiður og stöðutökur .....					0	10
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga .....</b>	<b>739</b>	<b>100</b>	<b>814</b>	<b>100</b>		

## Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala:

	Virði 1.1.-30.6. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildar kaup .....	31	300
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 41)	( 400)

## Flokkun eftir atvinnugreinum:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %
Olíuiðnaður .....	72	10	56	7
Hrávara .....	42	6	46	6
Framleiðsluiðnaður .....	79	11	87	11
Neytendavörur - hagsveiflutengdar .....	80	11	99	12
Neytendavörur - nauðsynjavörur .....	50	7	52	6
Heilbrigðisiðnaður .....	98	13	120	15
Fjármál .....	133	18	155	19
Upplýsingatækni .....	145	20	156	19
Fjarskiptaþjónusta .....	24	3	29	4
Veitufyrirtæki .....	15	2	14	2
	<b>739</b>	<b>100</b>	<b>814</b>	<b>100</b>

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS ETF (DR) .....	34	38	( 4)	( 0,5%)
Reckitt Benckiser Group Plc .....	31	30	1	0,1%
Amgen Inc .....	28	32	( 3)	( 0,5%)
Apple Inc. ....	26	30	( 4)	( 0,6%)
Microsoft Corp .....	25	29	( 4)	( 0,5%)
INTEL Corp. ....	24	27	( 3)	( 0,3%)
Disney (Walt) Co. (Hldg Co.) .....	24	27	( 3)	( 0,4%)
CME Group Inc .....	24	24	1	0,1%
United Technologies Corp. ....	23	22	0	0,0%
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF .....	22	23	( 1)	( 0,1%)
Stærstu eignir (10) .....	261	281	( 20)	( 2,7%)
Aðrar eignir .....	482	539	( 57)	( 7,7%)
<b>Heildareignir .....</b>	<b>743</b>	<b>820</b>	<b>( 77)</b>	<b>( 10,4%)</b>



# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>ISK - deild</b>				
Bókfært verðmæti .....	270	297	320	292
Kaupgengi .....	247,41	267,80	278,79	253,47
<b>EUR - deild</b>				
Bókfært verðmæti .....	522	522	550	519
Kaupgengi .....	136,3338	2,1613	2,0606	1,8239

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
<b>ISK - deild</b>				
Nafnávöxtun .....	( 7,61%)	( 3,94%)	9,99%	7,32%
Raunávöxtun .....	( 8,91%)	( 5,82%)	8,87%	3,53%
<b>EUR - deild</b>				
Nafnávöxtun .....	( 4,69%)	4,89%	12,97%	15,37%

# **Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður**

## **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. -30.06. 2016	01.01. -30.06. 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		29	36
	Tekjur samtals	<u>29</u>	<u>36</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	5	6
Aðrar þóknanir .....		0	1
	Gjöld samtals	<u>5</u>	<u>7</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		24	29
Gengisbreyting .....		( 15)	( 53)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>9</u>	<u>( 24)</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. -30.06. 2016	01.01. -30.06. 2015
	Skýr.	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	9	( 24)
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	23	175
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 22)	( 550)
Fjármögnunarhreyfingar	<u>2</u>	<u>( 375)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	11	( 399)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	<u>948</u>	<u>1.397</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	<u><u>959</u></u>	<u><u>998</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	Skýr.		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		935	932
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		29	0
Fjárfestingar samtals	9	<u>964</u>	<u>932</u>
Reiðufé .....	10	0	18
Aðrar eignir .....	12	4	0
Aðrar eignir samtals		<u>4</u>	<u>18</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>968</u></u>	<u><u>950</u></u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		959	948
Skammtímaskuldir .....		8	1
Skuld við rekstrarfélag .....		1	1
Aðrar skuldir samtals		<u>9</u>	<u>2</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u><u>968</u></u>	<u><u>950</u></u>
Hlutdeildarskírteini .....		959	948
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		5,440	5,425
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils .....		<u>176,30</u>	<u>174,75</u>

## Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	167	17	128	13	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	167	17	180	19	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	162	17	151	16	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	159	16	157	16	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	137	14	136	14	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	133	14	181	19	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	10	1	0	0	Seðlabanki Íslands
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>935</b>	<b>97</b>	<b>932</b>	<b>98</b>	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf. ....	29	3	0	0	Arion banki hf.
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls</b>	<b>29</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>964</b>	<b>100</b>	<b>932</b>	<b>98</b>	
Reiðufé .....	0	0	18	2	
Aðrar eignir .....	4	0	0	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>968</b>	<b>100</b>	<b>950</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins .....	935	97	932	100	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	29	3	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>964</u>	<u>100</u>	<u>932</u>	<u>100</u>		

## Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala:

	Virði 1.1.-30.6. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildar kaup .....	175	766
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 131)	( 1.179)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %
Ísland .....	964	100	932	100
	<u>964</u>	<u>100</u>	<u>932</u>	<u>100</u>

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	167	128	39	4,1%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	167	180	( 13)	( 1,3%)
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	162	151	12	1,2%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	159	157	2	0,2%
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	137	136	0	0,0%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	133	181	( 48)	( 5,0%)
Arion banki hf. ....	29	0	29	3,0%
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	10	0	10	1,0%
Stærstu eignir (7) .....	964	932	31	3,2%
Aðrar eignir .....	4	18	( 13)	( 1,4%)
<b>Heildareignir .....</b>	<b>968</b>	<b>950</b>	<b>18</b>	<b>1,9%</b>



# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	959	948	1.397	891
Kaupgengi .....	176,30	174,75	165,39	151,39

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	0,93%	5,62%	9,28%	5,03%
Raunávöxtun .....	( 0,48%)	3,55%	8,17%	1,33%

# **Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð**

## **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		86	94
Verðbætur .....		83	112
	Tekjur samtals	<u>169</u>	<u>206</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	8	37	37
Aðrar þóknanir .....		1	3
Önnur gjöld og kostnaður .....		3	3
	Gjöld samtals	<u>41</u>	<u>43</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		128	163
Gengisbreyting .....		( 134)	306
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 6)</u>	<u>469</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 6)	469
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	107	2.056
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 1.319)	( 440)
Fjármögnunarhreyfingar	( 1.212)	1.616
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 1.218)	2.085
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	8.231	6.498
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	7.013	8.583

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		6.930	7.905
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		72	275
Fjárfestingar samtals	9	<u>7.002</u>	<u>8.180</u>
Reiðufé .....	10	1	66
Aðrar eignir .....	12	19	0
Aðrar eignir samtals		<u>20</u>	<u>66</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>7.022</u></u>	<u><u>8.246</u></u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		7.013	8.231
Skammtímaskuldir .....		3	7
Skuld við rekstrarfélag .....		6	7
Aðrar skuldir .....	13	0	1
Aðrar skuldir samtals		<u>9</u>	<u>15</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u><u>7.022</u></u>	<u><u>8.246</u></u>
Hlutdeildarskírteini .....		7.013	8.231
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		46,612	54,678
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils .....		<u>150,45</u>	<u>150,54</u>

## Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.848	26	2.101	25	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.700	24	1.748	21	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.289	18	1.353	16	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	1.090	16	1.667	20	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	500	7	519	6	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	262	4	271	3	Byggðastofnun
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	241	3	245	3	Landsvirkjun
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>6.930</b>	<b>99</b>	<b>7.905</b>	<b>96</b>	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf. ....	72	1	275	3	Arion banki hf.
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls</b>	<b>72</b>	<b>1</b>	<b>275</b>	<b>3</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>7.002</b>	<b>100</b>	<b>8.180</b>	<b>99</b>	
Reiðufé .....	1	0	66	1	
Aðrar eignir .....	19	0	0	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>7.022</b>	<b>100</b>	<b>8.246</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	6.930	99	7.905	97	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	72	1	275	3	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>7.002</u>	<u>100</u>	<u>8.180</u>	<u>100</u>		

## Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala:

	Virði 1.1.-30.6. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildarkaup .....	629	6.012
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 1.321)	( 4.463)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

	Virði	Hlutf. af fjárfest. %	Virði	Hlutf. af
			30.06.2016	fjárfest. %
Ísland .....	ISK	100	8.180	100
		<u>100</u>	<u>8.180</u>	<u>100</u>

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.848	2.101	( 253)	( 3,6%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.700	1.748	( 48)	( 0,7%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.289	1.353	( 64)	( 0,9%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	1.090	1.667	( 577)	( 8,2%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	500	519	( 19)	( 0,3%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	262	271	( 10)	( 0,1%)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	241	245	( 4)	( 2,9%)
Innlán hjá Arion banka .....	72	275	( 203)	( 2,9%)
Stærstu eignir (8) .....	7.002	8.180	( 1.178)	( 16,8%)
Aðrar eignir .....	20	66	( 46)	( 0,7%)
<b>Heildareignir .....</b>	<b>7.022</b>	<b>8.246</b>	<b>( 1.224)</b>	<b>( 17,4%)</b>



# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	7.013	8.231	6.498	19.513
Kaupgengi .....	150,45	150,54	139,86	140,23

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 0,05%)	7,64%	( 0,28%)	1,36%
Raunávöxtun .....	( 1,45%)	5,54%	( 1,29%)	( 2,22%)

# **Stefnir - Ríkisvixlasjóður**

## **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	Skýr.		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		12	5
Verðbætur .....		0	2
	Tekjur samtals	<u>12</u>	<u>7</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	<u>3</u>	<u>3</u>
	Gjöld samtals	<u>3</u>	<u>3</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		9	4
Gengisbreyting .....		4	11
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>13</u>	<u>15</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	Skýr.	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	13	15
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	16	30
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 57)	( 129)
Fjármögnunarhreyfingar	( 41)	( 99)
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 28)	( 84)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	810	936
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	782	852

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	Skýr.		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		437	112
Peningamarkaðsgæringar .....		244	616
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		74	70
	Fjárfestingar samtals	9	9
		<u>755</u>	<u>798</u>
Reiðufé .....	10	27	13
	Aðrar eignir samtals	<u>27</u>	<u>13</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>782</u>	<u>811</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		782	810
Skuld við rekstrarfélag .....		0	1
	Aðrar skuldir samtals	<u>0</u>	<u>1</u>
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>782</u>	<u>811</u>
Hlutdeildarskírteini .....		782	810
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		5,732	6,044
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins .....		<u>136,42</u>	<u>134,01</u>

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	223	29	0	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	214	27	112	14	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 17.10.2016 .....	149	19	0	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.11.2016 .....	75	10	0	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.08.2016 .....	20	3	0	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2016 .....	0	0	200	25	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.04.2016 .....	0	0	149	18	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 17.05.2016 .....	0	0	94	12	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.02.2016 .....	0	0	90	11	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.06.2016 .....	0	0	54	7	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.03.2016 .....	0	0	30	4	Seðlabanki Íslands
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>681</b>	<b>87</b>	<b>728</b>	<b>90</b>	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:					
Arion banki hf. ....	74	9	70	9	Arion banki hf.
<b>Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls .....</b>	<b>74</b>	<b>9</b>	<b>70</b>	<b>9</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>755</b>	<b>97</b>	<b>798</b>	<b>98</b>	
Reiðufé .....	27	3	13	2	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>782</b>	<b>100</b>	<b>811</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf, þ.e. vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	681	90	728	91	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	74	10	70	9	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>755</u>	<u>100</u>	<u>798</u>	<u>100</u>		

## Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala:

	Virði 1.1.-30.6. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildarkaup .....	636	2.111
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 31)	( 249)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %		
					Ísland .....	ISK
			<u>755</u>	<u>100</u>	<u>798</u>	<u>100</u>

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	223	0	223	28,5%
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	214	112	101	12,9%
Ríkisvixill 17.10.2016 .....	149	0	149	19,1%
Ríkisvixill 15.11.2016 .....	75	0	75	9,5%
Innlán Arion banki .....	74	70	4	0,5%
Ríkisvixill 15.01.2016 .....	0	200	( 200)	( 25,5%)
Ríkisvixill 15.04.2016 .....	0	149	( 149)	( 19,0%)
Ríkisvixill 17.05.2016 .....	0	94	( 94)	( 12,0%)
Ríkisvixill 15.02.2016 .....	0	90	( 90)	( 11,5%)
Ríkisvixill 15.06.2016 .....	0	54	( 54)	( 6,9%)
Stærstu eignir (10) .....	735	768	( 34)	( 4,3%)
Aðrar eignir .....	47	43	5	0,6%
<b>Heildareignir .....</b>	<b>782</b>	<b>811</b>	<b>( 29)</b>	<b>( 3,7%)</b>



# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	782	810	936	977
Kaupgengi .....	136,42	134,01	129,47	124,93

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	1,71%	3,49%	3,67%	2,98%
Raunávöxtun .....	0,28%	1,47%	2,61%	( 0,65%)

## **Stefnir - Kjarabréf**

# **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	Skýr.		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		6	5
Verðbætur .....		2	2
	Tekjur samtals	<u>8</u>	<u>7</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	3	3
	Gjöld samtals	<u>3</u>	<u>3</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		5	4
Gengisbreyting .....	(	2)	3
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>3</u>	<u>7</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
<b>Skýr.</b>		
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	3	7
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	0	0
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 0)	( 4)
Fjármögnunarhreyfingar	( 0)	( 4)
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	3	3
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	282	272
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	285	275

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	Skýr.		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		274	255
	Fjárfestingar samtals	274	255
Reiðufé .....	10	11	27
	Aðrar eignir samtals	11	27
	<b>Eignir samtals</b>	<b>285</b>	<b>282</b>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		285	281
Aðrar skuldir .....	13	0	1
	Aðrar skuldir samtals	0	1
	<b>Skuldir samtals</b>	<b>285</b>	<b>282</b>
Hlutdeildarskírteini .....		285	281
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		15,491	15,505
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins .....		18,40	18,12

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	58	20	61	22	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	35	12	26	9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	32	11	32	11	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	27	10	28	10	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	25	9	26	9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	22	8	22	8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	20	7	0	0	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	20	7	0	0	Íslandsbanki hf.
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	12	4	12	4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	11	4	0	0	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	10	3	10	4	Byggðastofnun
Husbr. 93/2 6% 15.8.2018 - Flokkur C .....	1	0	1	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 94/4 4,75% 15.9.2019 - Flokkur C .....	1	0	1	0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/2 4,75% 15.6.2020 - Flokkur C .....	1	0	1	0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	0	27	10	Seðlabanki Íslands
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A .....	0	0	6	2	Íbúðalánasjóður
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>274</b>	<b>96</b>	<b>255</b>	<b>90</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>274</b>	<b>96</b>	<b>255</b>	<b>90</b>	
Reiðufé .....	11	4	27	10	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>285</b>	<b>100</b>	<b>282</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurk. ....	274	100	255	100	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar .....					0	10
Innlán fjármálafyrirtækja .....					0	20
Peningamarkaðsskjöl .....					0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, .....						
þ.m.t. afleiður .....					0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>274</u>	<u>100</u>	<u>255</u>	<u>100</u>		

## Uppsöfnun heildar kaup og heildarsala:

	Virði 1.1.-30.6. 2016	Virði 2015
Uppsöfnun heildar kaup .....	62	91
Uppsöfnun heildarsala .....	( 27)	( 83)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

	Virði	Hlutf. af fjárfest. %	Virði	Hlutf. af fjárfest. %
Ísland .....	274	100	255	100
	<u>274</u>	<u>100</u>	<u>255</u>	<u>100</u>

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	58	61	( 3)	( 1,1%)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	35	26	9	3,2%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	32	32	( 1)	( 0,3%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	27	28	( 1)	( 0,3%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	25	26	( 2)	( 0,6%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	22	22	0	0,1%
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	20	0	20	7,1%
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	20	0	20	7,0%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	12	12	( 0)	( 0,2%)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	11	0	11	3,8%
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>262</b>	<b>208</b>	<b>54</b>	<b>18,9%</b>
Aðrar eignir .....	23	74	( 51)	( 17,8%)
<b>Heildareignir .....</b>	<b>285</b>	<b>282</b>	<b>3</b>	<b>1,1%</b>



# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	285	281	272	277
Kaupgengi .....	18,40	18,12	17,26	16,96

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	1,17%	5,33%	1,65%	1,68%
Raunávöxtun .....	( 0,24%)	3,27%	0,61%	( 1,91%)

# **Stefnir - Scandinavian Fund (EUR)**

## **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Arður .....		66	77
Myntgengismunur á bankainnstæðum .....		1	2
	Tekjur samtals	<u>67</u>	<u>79</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	8	20	22
Aðrar þóknanir .....		1	1
Önnur gjöld og kostnaður .....		2	2
	Gjöld samtals	<u>23</u>	<u>25</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		44	54
Gengisbreyting .....		( 175)	259
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 131)</u>	<u>313</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	Skýr.	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 131)	313
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	21	34
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 243)	( 42)
Fjármögnunarhreyfingar	( 222)	( 8)
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 353)	305
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	2.671	2.397
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	<u>2.318</u>	<u>2.702</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		2.289	2.675
Hlutdeildarskírteini .....		37	0
Fjárfestingar samtals	9	<u>2.326</u>	<u>2.675</u>
Reiðufé .....	10	4	1
Aðrar eignir .....	12	3	0
Aðrar eignir samtals		<u>7</u>	<u>1</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>2.333</u>	<u>2.676</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		2.318	2.671
Skammtímaskuldir .....		12	0
Skuld við rekstrarfélag .....		3	4
Aðrar skuldir .....	13	0	1
Aðrar skuldir samtals		<u>15</u>	<u>5</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>2.333</u>	<u>2.676</u>
Hlutdeildarskírteini .....		2.318	2.671
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		0,020	0,022
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins .....		<u>115,11</u>	<u>120,78</u>

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Novo Nordisk A/S - B .....	222	10	248	9	NOVO NORDISK A/S-B
Statoil ASA .....	110	5	52	2	Statoil ASA
Vestas Wind Systems A/S .....	95	4	102	4	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
ASSA AK B .....	91	4	96	4	ASSA ABLOY AB-B
Nordea Bank AB (SEK) .....	90	4	132	5	NORDEA BANK AB
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	89	4	158	6	HENNES & MAURITZ AB-B SHS
DSV B .....	82	3	119	4	DSV, DE SAMMENSLUT VOGN-B SH
Sampo Oyj-A .....	78	3	100	4	SAMPO OYJ-A SHS
Svenska Handelsbanken-A shs .....	73	3	102	4	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS
Svenska Cellulosa AB-B shs .....	71	3	105	4	SVENSKA CELLULOZA AB-A SHS
Carlsberg AS-B .....	64	3	61	2	CARLSBERG AS-B
Swedbank AB .....	64	3	90	3	Swedbank AB
Telenor ASA .....	63	3	66	2	TELENOR ASA
Novozymes A/S-B Shares .....	63	3	83	3	NOVOZYMES A/S-B SHARES
Nokia OYJ- A SHS .....	61	3	98	4	NOKIA OYJ
A P Moller-Maersk A/S B .....	61	3	62	2	A P MOLLER - MAERSK A/S
Orkla ASA .....	60	3	55	2	ORKLA ASA
Ericsson LM-B .....	60	3	96	4	ERICSSON LM-A SHS
DNB ASA .....	56	2	60	2	DNB NOR ASA
Nokian Renkaat OYJ .....	54	2	56	2	NOKIAN RENKAAT OYJ
Danske Bank A/S .....	49	2	52	2	Danske Bank A/S
Skandinaviska Enskilda Banken .....	48	2	61	2	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A
VOLVO AB .....	48	2	47	2	VOLVO AB-A SHS
Tomra Systems ASA .....	48	2	50	2	TOMRA SYSTEMS ASA
Hexagon AB ser. B .....	47	2	50	2	HEXAGON AB-B SHS
Kone Oyj-B .....	42	2	40	1	KONE OYJ-B
Atlas Copco AB-A shs .....	42	2	79	3	ATLAS COPCO AB
Fortum Oyj .....	35	2	34	1	FORTUM OYJ
Teliasonera .....	35	1	38	1	TELIASONERA AB
TGS Nopec Geophysical Company ASA .....	32	1	0	0	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA
Sandvik AB .....	32	1	29	1	SANDVIK AB
Lundin Mining Corporation .....	30	1	25	1	Lundin Mining Corp.
ABB Ltd. ....	29	1	28	1	ABB LTD
SKF AB-B shs .....	27	1	28	1	SKF AB-B SHARES
Millicom International Cellular S.A. ....	25	1	24	1	Millicom International Cellular S.A.
NORSK HYDRO ASA .....	24	1	25	1	NORSK HYDRO ASA
Modern Times Group-B shs .....	22	1	22	1	MODERN TIMES GROUP-A SHS

## Yfirlit um eignir 30. júní 2016; frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2016	%	31.12.2015	%	
Framseljanleg verðbréf. skráð frh.:					
Tele2 AB - B SHS .....	18	1	21	1	TELE2 AB-B SHS
Subsea 7 SA .....	17	1	26	1	STOLT OFFSHORES S.A.
Yara International ASA .....	17	1	23	1	YARA INTERNATIONAL ASA
Elekta AB ser. B .....	14	1	31	1	ELEKTA AB-B SHS
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð alls .....</b>	<b>2.289</b>	<b>98</b>	<b>2.675</b>	<b>100</b>	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF .....	37	2	0	0	db x-trackers /Ireland
<b>Önnur hlutdeildarskírteini, alls .....</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>2.326</b>	<b>100</b>	<b>2.675</b>	<b>100</b>	
Reiðufé .....	4	0	1	0	
Aðrar eignir .....	3	0	0	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>2.333</b>	<b>100</b>	<b>2.676</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum .....	2.289	98	2.675	100	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....					0	10
Peningamarkaðssjóðir .....					0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða .....	37	2	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku .....					0	25
Innlend hlutabéf .....					0	10
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga .....</b>	<b>2.326</b>	<b>100</b>	<b>2.675</b>	<b>100</b>		

## Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildarkaup .....	168	495
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 342)	( 274)

## Flokkun eftir atvinnugreinum:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af
	30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %
Olíuiðnaður .....	149	6	78	3
Hrávara .....	146	6	159	6
Framleiðsluiðnaður .....	618	27	678	25
Neytendavörur - hagsveiflutengdar .....	168	7	230	9
Neytendavörur - nauðsynjavörur .....	195	8	220	8
Heilbrigðisiðnaður .....	248	11	284	11
Fjármál .....	462	20	596	22
Upplýsingatækni .....	168	7	247	9
Fjarskiptaþjónusta .....	136	6	148	6
Veitufyrirtæki .....	35	2	34	1
	<b>2.326</b>	<b>100</b>	<b>2.675</b>	<b>100</b>



## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Novo Nordisk A/S - B .....	222	248	( 25)	( 1,1%)
Statoil ASA .....	110	52	57	2,5%
Vestas Wind Systems A/S .....	95	102	( 6)	( 0,3%)
ASSA AK B .....	91	96	( 6)	( 0,2%)
Nordea Bank AB (SEK) .....	90	132	( 42)	( 1,8%)
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	89	158	( 69)	( 3,0%)
DSV B .....	82	119	( 37)	( 1,6%)
Sampo Oyj-A .....	78	100	( 22)	( 1,0%)
Svenska Handelsbanken-A shs .....	73	102	( 28)	( 1,2%)
Svenska Cellulosa AB-B shs .....	71	105	( 33)	( 1,4%)
Stærstu eignir (10) .....	1.002	1.213	( 212)	( 9,1%)
Aðrar eignir .....	1.331	1.463	( 131)	( 5,6%)
<b>Heildareignir .....</b>	<b>2.333</b>	<b>2.676</b>	<b>( 343)</b>	<b>( 14,7%)</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	2.318	2.671	2.397	1.256
Kaupgengi .....	115,11	120,78	109,11	104,71

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 4,68%)	10,69%	4,21%	20,40%

## **Verðbréfasjóðir**

**Skýringar með árshlutareikningi**

**30. júní 2016**

# 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

Árshlutareikningur Verðbréfasjóða 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. Árshlutareikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við nýjar reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem tóku gildi 1. janúar 2016. Hinar nýju reglur hafa hvorki í för með sér breytingar á mati eigna né rekstrarniðurstöðu sjóðanna. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum en í þúsundum EUR fyrir EUR sjóði. Árshlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

### 3. Mat og ákvarðanir

Við gerð árshlutareikninga þurfa stjórnendur í samræmi við lög um ársreikninga að meta og taka ákvarðanir um mikilvæga liði árshlutareikningsins, 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 júnílok 2016 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla 30. júní 2016:

	30.06.2016	31.12.2015
USD .....	123,32	129,69
EUR .....	136,68	141,14
GBP .....	163,26	191,27
DKK .....	18,34	18,87

### 5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í júlíbyrjun 2016. 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. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru verðbréfasjóðir undanþegnir fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

## Skýringar, frh.:

### 8. Umsýslupóknun

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

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild .....	1,95%	0,10%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild .....	1,65%	0,10%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður .....	0,70%	0,02%
Stefnir - Kjarabréf .....	2,00%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund .....	1,65%	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 endurspeglir ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga.

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í júnílok 2016.

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 félagum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2016.

#### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2016. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

#### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2016. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2016 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

#### d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2016.

## Skýringar, frh.:

---

### 9. Fjárfestingar, frh.

#### e. Afleiður

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

### 10. Reiðufé

Reiðufé 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 og óuppgerð 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 og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til hækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Skv. lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði er verðbréfasjóðum óheimilt að taka önnur lán en skammtímalán til að standa straum af innlausnum hlutdeildarskírteina. Hlutfall slíkra lána má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðanna. Verðbréfasjóðirnir hafa ekki tekið lán til að standa straum af innlausnum hlutdeildarskírteina.

### 14. Skattamál

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

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

### 15. Stofnun og slit sjóða

Engir sjóðir voru stofnaðir á tímabilinu og engum lokað.

## **Fjárfestingarsjóðir**

**Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða 30. júní 2016

Fjárfestingarsjóðir voru 10 talsins í júnílok 2016. Nýir sjóðir hafa ekki verið stofnaðir á tímabilinu og sjóðum hefur ekki verið lokað á tímabilinu.

Afkoma sjóðanna var talsvert lakari en á sama tímabili á árinu 2015, þannig voru sjóðir í íslenskum krónum reknir með 1.491 millj. kr. tapi á tímabilinu samanborið við 8.444 millj. kr. hagnað á sama tímabili á árinu 2015. Hreinar eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 113.192 millj. kr. og hafa staðið nánast í stað frá því í lok árs 2015.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	01.01.- 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Stefnir - ÍS 15 .....	( 1.968)	5.157	43.903	47.365	284	141	43.619	47.224 (	7,6%)
Stefnir - Eignastýringarsjóður .....	( 2)	68	903	910	2	2	901	908 (	0,8%)
Eignaval A .....	42	520	10.882	11.273	31	57	10.851	11.216 (	3,3%)
Eignaval B .....	( 69)	719	11.140	11.158	15	25	11.125	11.133 (	0,1%)
Eignaval C .....	( 60)	166	2.833	2.479	11	7	2.822	2.472	14,2%
Eignaval - Hlutabréf .....	( 139)	555	5.641	5.491	20	37	5.621	5.454	3,1%
Stefnir - Samval .....	( 158)	828	7.501	8.169	63	33	7.438	8.136 (	8,6%)
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	836	416	33.788	25.361	4.552	229	29.236	25.132	16,3%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	26	16	1.580	892	1	1	1.579	891	77,2%
<b>Samtals .....</b>	<b>( 1.491)</b>	<b>8.444</b>	<b>118.171</b>	<b>113.098</b>	<b>4.979</b>	<b>532</b>	<b>113.192</b>	<b>112.566</b>	<b>0,0%</b>

Tap var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent sem nam EUR 173 þús. á tímabilinu á móti EUR 430 þús. hagnaði á fyrra ári. Hreinar eignir sjóðsins Eignaval Erlent nema EUR 3.643 þús. og hafa lækkað um 8,1% frá því í lok árs 2015.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	01.01.-30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Eignaval Erlent .....	( 173)	430	3.659	3.966	16	3	3.643	3.963 (	8,1%)
<b>Samtals .....</b>	<b>( 173)</b>	<b>430</b>	<b>3.659</b>	<b>3.966</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>3.643</b>	<b>3.963 (</b>	<b>8,1%)</b>

## Gengi og ávöxtun fjárfestingarsjóða

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	30.06.	31.12.	31.12.	30.06.	31.12.	31.12.	30.06.	31.12.	31.12.
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Stefnir - ÍS 15 .....	3,72	3,90	2,68 (	4,5%)	45,5%	9,4%	( 5,9%)	42,6%	8,3%
Stefnir - Eignastýringarsjóður .....	45.583,12	45.672,21	37.410,72 (	0,2%)	22,1%	3,0%	( 1,6%)	19,7%	1,9%
Eignaval A .....	1,97	1,96	1,83	0,4%	7,0%	1,0%	( 1,0%)	4,9%	( 0,0%)
Eignaval B .....	2,42	2,43	2,09 (	0,6%)	16,7%	3,7%	( 2,0%)	14,4%	2,6%
Eignaval C .....	2,61	2,66	2,11 (	1,8%)	25,8%	6,4%	( 3,2%)	23,4%	5,3%
Eignaval - Hlutabréf .....	197,50	202,26	138,92 (	2,3%)	45,6%	4,6%	( 3,7%)	42,7%	3,5%
Stefnir - Samval .....	11,73	11,97	8,97 (	1,9%)	33,4%	9,2%	( 3,3%)	30,7%	8,1%
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	124,74	121,25	115,28	2,9%	5,2%	5,5%	1,4%	3,1%	4,4%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	107,23	105,04	100,45	2,0%	4,6%	-	0,6%	2,6%	-
Eignaval Erlent .....	147,58	153,97	137,92 (	4,2%)	11,6%	13,9%	-	-	-



## **Stefnir - ÍS 15**

# **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Arður .....		936	1.243
Vextir .....		8	6
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	3
	Tekjur samtals	<u>944</u>	<u>1.252</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	386	313
Aðrar þóknanir .....		15	11
Vextir og verðbætur .....		0	3
Gengismunur á bankainnstæðum .....		1	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		28	23
	Gjöld samtals	<u>430</u>	<u>350</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		514	902
Gengisbreyting .....		( 2.482)	4.255
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 1.968)</u>	<u>5.157</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 1.968)	5.157
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	3.793	3.853
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 5.431)	( 2.258)
Fjármögnunarhreyfingar	( 1.637)	1.595
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 3.605)	6.752
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	47.224	32.914
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins.....</b>	<u>43.619</u>	<u>39.666</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		40.636	44.974
Hlutdeildarskírteini .....		3.059	2.186
Fjárfestingar samtals		<u>43.695</u>	<u>47.160</u>
Reiðufé .....	10	202	148
Aðrar eignir .....	12	6	57
Aðrar eignir samtals		<u>208</u>	<u>205</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>43.903</u>	<u>47.365</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		43.619	47.224
Skammtímaskuldir .....		220	63
Skuld við rekstrarfélag .....		64	75
Aðrar skuldir .....	13	0	3
Aðrar skuldir samtals		<u>284</u>	<u>141</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>43.903</u>	<u>47.365</u>
Hlutdeildarskírteini .....		43.619	47.224
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		<u>11.712,938</u>	<u>12.108,573</u>
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils .....		<u>3,72</u>	<u>3,90</u>

## Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Icelandair Group hf .....	14.133	32	16.918	36	Icelandair Group hf.
Marel hf. ....	8.705	20	10.082	21	Marel hf.
Hagar hf. ....	5.189	12	4.599	10	Hagar hf.
Össur hf .....	3.200	7	3.503	7	Össur hf.
Reginn hf. ....	2.823	6	2.322	5	Reginn hf.
Vátryggingafélag Íslands .....	1.456	3	1.675	4	Vátryggingafélag Íslands hf.
Síminn hf .....	1.432	3	1.366	3	Síminn hf.
HB Grandi hf. ....	921	2	1.166	2	HB Grandi hf.
Tryggingamiðstöðin hf. ....	870	2	891	2	Tryggingamiðstöðin hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	751	2	1.347	3	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	575	1	0	0	Reitir fasteignafélag hf.
Iceland Seafood International ehf .....	144	0	0	0	ICELAND SEAFOOD Internat ehf.
Century Aluminum Company .....	127	0	99	0	CENTURY ALUMINUM COMPANY
BankNordik P/F .....	12	0	205	0	BankNordik P/F
Eimskipafélag Íslands hf .....	0	0	472	1	Eimskipafélag Íslands hf.
Eik fasteignafélag hf .....	0	0	83	0	Eik fasteignafélag hf.
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>40.338</b>	<b>92</b>	<b>44.729</b>	<b>94</b>	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
CCP Hf .....	46	0	46	0	CCP hf.
BG12 slhf. ....	96	0	38	0	BG12 slhf.
SF VI slhf .....	155	0	160	0	SF VI slhf.
<b>Önnur framseljanleg verðbréf alls .....</b>	<b>297</b>	<b>1</b>	<b>245</b>	<b>1</b>	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5 .....	2.061	5	2.186	5	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	998	2	0	0	Stefnir - Lausafjár sjóður
<b>Önnur hlutdeildarskírteini alls .....</b>	<b>3.059</b>	<b>7</b>	<b>2.186</b>	<b>5</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>43.695</b>	<b>100</b>	<b>47.160</b>	<b>100</b>	
Reiðufé .....	202	0	148	0	
Aðrar eignir .....	6	0	57	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>43.903</b>	<b>100</b>	<b>47.365</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.06.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX Nordic						
Iceland og First North .....	40.284	92	44.683	95	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll						
(félög með starfsemi á Íslandi) .....	55	0	46	0	0	55
Óskráð innlend hlutabréf .....	297	1	245	1	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja .....					0	30
Stöðutaka í afleiðum .....					0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið						
hér að framan .....	3.059	7	2.186	5	0	20
	<u>43.695</u>	<u>100</u>	<u>47.160</u>	<u>100</u>		

## Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildarkaup .....	8.370	12.562
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 9.341)	( 13.008)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

		Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.
		30.06.2016	%	31.12.2015	%
Ísland .....	ISK	43.526	100	46.786	99
Ísland .....	DKK	31	0	70	0
Færeyjar .....	DKK	12	0	205	0
Bandaríkin .....	ISK	72	0	53	0
Bandaríkin .....	USD	55	0	46	0
		<u>43.695</u>	<u>100</u>	<u>47.160</u>	<u>100</u>

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Icelandair Group hf .....	14.133	16.918	( 2.785)	( 6,3%)
Marel hf. ....	8.705	10.082	( 1.377)	( 3,1%)
Hagar hf. ....	5.189	4.599	589	1,3%
Össur hf .....	3.170	3.433	( 263)	( 0,6%)
Reginn hf. ....	2.823	2.322	501	1,1%
Stefnir - ÍS 5 .....	2.061	2.186	( 124)	( 0,3%)
Vátryggingafélag Íslands .....	1.456	1.675	( 219)	( 0,5%)
Síminn hf .....	1.432	1.366	66	0,2%
Stefnir - Lausafjárjóður .....	998	0	998	2,3%
HB Grandi hf. ....	921	1.166	( 245)	( 0,6%)
Stærstu eignir (10) .....	40.888	43.747	( 2.859)	( 6,5%)
Aðrar eignir .....	3.015	3.618	( 603)	( 1,4%)
<b>Heildareignir .....</b>	<b>43.903</b>	<b>47.365</b>	<b>( 3.462)</b>	<b>( 7,9%)</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	43.619	47.224	32.914	27.602
Kaupgengi .....	3,7240	3,9000	2,6808	2,4510

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 4,51%)	45,48%	9,38%	43,38%
Raunávöxtun .....	( 5,85%)	42,64%	8,26%	38,32%



**Stefnir - Eignastýringarsjóður**

**Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		3	2
Verðbætur .....		2	2
	Tekjur samtals	<u>5</u>	<u>4</u>
<b>Gjöld:</b>	8	7	6
Önnur gjöld og kostnaður .....		1	0
	Gjöld samtals	<u>8</u>	<u>6</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		( 3 )	( 2 )
Gengisbreyting .....		1	70
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 2 )</u>	<u>68</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 2)	68
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	30	20
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 35)	( 29)
Fjármögnunarhreyfingar	( 5)	( 9)
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 7)	59
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	908	747
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabils .....</b>	901	806

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		254	245
Peningamarkaðsgerningar .....		0	6
Hlutdeildarskírteini .....		640	651
	Fjárfestingar samtals	9	902
		<u>894</u>	<u>902</u>
Reiðufé .....	10	8	8
Aðrar eignir .....	12	1	0
	Aðrar eignir samtals		
		<u>9</u>	<u>8</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>903</u>	<u>910</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		901	908
Skammtímaskuldir .....		1	1
Skuld við rekstrarfélag .....		1	1
	Aðrar skuldir samtals		
		<u>2</u>	<u>2</u>
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>903</u>	<u>910</u>
Hlutdeildarskírteini .....		901	908
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		0,020	0,020
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins .....		45.583,12	45.672,21
		<u>45.583,12</u>	<u>45.672,21</u>

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	60	7	62	7	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	43	5	45	5	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	33	4	35	4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	21	2	22	2	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf. ....	62	7	55	6	Reginn hf.
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>219</b>	<b>24</b>	<b>219</b>	<b>24</b>	
Önnur framseljanleg verðbréf					
SF IV slhf .....	28	3	23	3	SF IV slhf.
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	4	0	0	0	Kaupþing ehf.
Íbúðarhúsnaði .....	3	0	3	0	Ýmsir útgefendur
<b>Önnur framseljanleg verðbréf alls .....</b>	<b>35</b>	<b>4</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	90	10	89	10	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	89	10	89	10	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	61	7	61	7	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	25	3	25	3	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	4	0	5	1	Katla Fund
Katla Fund Global Value .....	3	0	0	0	Katla Fund
<b>Hlutdeildarskírteini alls .....</b>	<b>272</b>	<b>30</b>	<b>269</b>	<b>30</b>	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5 .....	164	18	174	19	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - ÍS 15 .....	114	13	120	13	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	31	3	30	3	Stefnir - Lausafjársgjóður
GAMMA: Credit Fund .....	28	3	27	3	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Skuldabréfaval .....	27	3	26	3	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	4	0	5	1	Stefnir - Erlend hlutabréf
<b>Önnur hlutdeildarskírteini alls .....</b>	<b>368</b>	<b>41</b>	<b>381</b>	<b>42</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>895</b>	<b>99</b>	<b>896</b>	<b>99</b>	
Reiðufé .....	8	1	8	1	
Aðrar eignir .....	1	0	0	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>903</b>	<b>100</b>	<b>904</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf .....					0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	477	55	477	55	0	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestastjóðir .....	164	19	174	20	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	157	18	163	19	0	40
Innlend skráð hlutabréf .....	62	7	55	6	0	25
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar .....					0	50
Innlán fjármálafyrirtækja .....					0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í ofangreindum					0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	860	100	869	100		

## Uppsöfnun heildarkaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnun heildarkaup .....	0	90
Uppsöfnun heildarsala .....	( 15)	( 98)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

		Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %
Ísland .....	ISK	849	99	864	99
Ísland .....	GBP	4	0	0	0
Luxemburg .....	EUR	7	1	5	1
		860	100	869	100

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Stefnir - ÍS 5 .....	164	174	( 10)	( 1,1%)
Stefnir - ÍS 15 .....	114	120	( 5)	( 0,6%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	90	89	0	0,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	89	89	( 0)	( 0,0%)
Reginn hf. ....	62	55	7	0,7%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	61	61	( 0)	( 0,0%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	60	62	( 2)	( 0,2%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	43	45	( 1)	( 0,2%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	33	35	( 2)	( 0,2%)
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	31	30	1	0,1%
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>747</b>	<b>760</b>	<b>( 13)</b>	<b>( 1,5%)</b>
Aðrar eignir .....	156	150	6	0,7%
<b>Heildareignir .....</b>	<b>903</b>	<b>910</b>	<b>( 7)</b>	<b>( 0,8%)</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	901	908	747	658
Kaupgengi .....	45.583,12	45.672,21	37.410,72	36.326,57

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 0,19%)	22,08%	2,97%	12,00%
Raunávöxtun .....	( 1,59%)	19,69%	1,92%	8,05%



# **Eignaval A**

## **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	Skýr.		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		48	51
Verðbætur .....		37	57
Aðrar tekjur .....		3	0
	Tekjur samtals	<u>88</u>	<u>108</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	36	36
Aðrar þóknanir .....		1	1
Vextir og verðbætur .....		1	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		3	5
	Gjöld samtals	<u>41</u>	<u>42</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		47	66
Gengisbreyting .....		( 5)	454
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>42</u>	<u>520</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	42	520
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	63	1.553
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 470)	( 1.219)
Fjármögnunarhreyfingar	( 407)	334
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 365)	854
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	11.216	10.883
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins.....</b>	10.851	11.737

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		3.847	3.778
Hlutdeildarskírteini .....		6.994	7.423
Fjárfestingar samtals	9	<u>10.841</u>	<u>11.201</u>
Reiðufé .....	10	41	17
Aðrar eignir .....	12	0	55
Aðrar eignir samtals		<u>41</u>	<u>72</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>10.882</u></u>	<u><u>11.273</u></u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		10.851	11.216
Skammtímaskuldir .....		25	50
Skuld við rekstrarfélag .....		6	7
Aðrar skuldir samtals		<u>31</u>	<u>57</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u><u>10.882</u></u>	<u><u>11.273</u></u>
Hlutdeildarskírteini .....		10.851	11.216
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		5.510,234	5.717,438
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins .....		<u>1,97</u>	<u>1,96</u>

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	906	8	1.220	11	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	860	8	969	9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	771	7	1.020	9	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	580	5	512	5	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	570	5	0	0	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	105	1	0	0	Arion banki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	28	0	30	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	22	0	22	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	6	0	6	0	Seðlabanki Íslands
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>3.847</b>	<b>35</b>	<b>3.778</b>	<b>33</b>	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.611	15	1.603	14	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.558	14	1.564	14	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
GAMMA: Government Bond Fund .....	1.041	10	1.242	11	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	931	9	1.330	12	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Júpíter Ríkisskuldabréfasjóður .....	255	2	253	2	Júpíter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	221	2	218	2	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	218	2	217	2	ALDA sjóðir hf.
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasj., alls .....</b>	<b>5.835</b>	<b>54</b>	<b>6.427</b>	<b>57</b>	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - Skuldabréfaval .....	365	3	210	2	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	319	3	520	5	Stefnir - Lausafjár sjóður
GAMMA: Credit Fund .....	113	1	108	1	GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Covered Bond Fund .....	361	3	158	1	GAMMA Capital Management hf.
<b>Önnur hlutdeildarskírteini alls .....</b>	<b>1.158</b>	<b>11</b>	<b>996</b>	<b>9</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>10.841</b>	<b>99</b>	<b>11.201</b>	<b>99</b>	
Reiðufé .....	41	0	17	0	
Aðrar eignir .....	0	0	55	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>10.882</b>	<b>100</b>	<b>11.273</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....					0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum .....	319	3	520	5	0	50
Innlán	319	3	520	5	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	3.173	29	3.778	34	20	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	5.949	55	6.427	57	0	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabr. og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....					0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....						20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirt., sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	674	6	0	0	0	20
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	725	7	476	4	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	10.840	100	11.201	100		

## Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildarkaup .....	1.403	2.535
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 618)	( 2.760)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af
		fjárfest. %		fjárfest. %
	30.06.2016		31.12.2015	
Ísland .....	10.840	100	11.201	100
ISK	10.840	100	11.201	100

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.611	1.603	8	0,1%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.558	1.564	( 6)	( 0,1%)
GAMMA: Government Bond Fund .....	1.041	1.242	( 201)	( 1,8%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	931	1.330	( 399)	( 3,7%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	906	1.220	( 314)	( 2,9%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	860	969	( 109)	( 1,0%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	771	1.020	( 250)	( 2,3%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	580	512	68	0,6%
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	570	0	570	5,2%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	365	210	155	1,4%
Stærstu eignir (10) .....	9.193	9.670	( 477)	( 4,4%)
Aðrar eignir .....	1.689	1.603	86	0,8%
<b>Heildareignir .....</b>	<b>10.882</b>	<b>11.273</b>	<b>( 391)</b>	<b>( 3,6%)</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	10.851	11.216	10.883	13.769
Kaupgengi .....	1,9692	1,9617	1,8331	1,8151

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	0,38%	7,02%	0,99%	1,40%
Raunávöxtun .....	( 1,02%)	4,92%	( 0,04%)	( 2,17%)



## **Eignaval B**

# **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06. 2016	01.01. - 30.06. 2015
	Skýr.		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Arður .....		3	1
Vextir .....		44	37
Verðbætur .....		35	43
Aðrar tekjur .....		2	0
	Tekjur samtals	<u>84</u>	<u>81</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	8	36	31
Önnur gjöld og kostnaður .....		4	4
	Gjöld samtals	<u>40</u>	<u>35</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		44	46
Gengisbreyting .....		( 113)	673
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 69)</u>	<u>719</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. -30.06. 2016	01.01. -30.06. 2015
	Skýr.	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 69)	719
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	594	1.221
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 533)	( 614)
Fjármögnunarhreyfingar	<u>62</u>	<u>607</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	<b>( 7)</b>	<b>1.326</b>
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	<b><u>11.133</u></b>	<b><u>8.811</u></b>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	<b><u>11.125</u></b>	<b><u>10.137</u></b>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2016
	Skýr.		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		3.728	3.338
Hlutdeildarskírteini .....		7.373	7.785
Fjárfestingar samtals	9	<u>11.101</u>	<u>11.123</u>
Reiðufé .....	10	39	23
Aðrar eignir .....	12	0	12
Aðrar eignir samtals		<u>39</u>	<u>35</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>11.140</u>	<u>11.158</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		11.125	11.133
Skammtímaskuldir .....		8	18
Skuld við rekstrarfélag .....		6	7
Aðrar skuldir .....	13	1	0
Aðrar skuldir samtals		<u>15</u>	<u>25</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>11.140</u>	<u>11.158</u>
Hlutdeildarskírteini .....		11.125	11.133
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		4.599,162	4.575,823
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins .....		2,42	2,43

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06. 2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	832	7	987	9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	759	7	792	7	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	726	7	751	7	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	562	5	582	5	Íbúðalánasjóður
Arion banki C B 6,50% 2.9.2022 .....	448	4	0	0	Arion banki hf.
Arion banki C B 3,50% 16.12.2021 .....	84	1	0	0	Arion banki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	27	0	29	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	21	0	21	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	7	0	6	0	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reitir fasteignafélag hf .....	110	1	112	1	Reitir fasteignafélag hf.
Síminn hf .....	86	1	0	0	Síminn hf.
Reginn hf. ....	66	1	59	1	Reginn hf.
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>3.728</b>	<b>33</b>	<b>3.338</b>	<b>30</b>	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.126	10	1.121	10	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	990	9	994	9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	952	9	1.052	9	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund .....	390	4	496	4	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	222	2	219	2	Júpiter rekstrarfélag hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	185	2	184	2	ALDA sjóðir hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	82	1	81	1	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls ....</b>	<b>3.947</b>	<b>35</b>	<b>4.147</b>	<b>37</b>	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15 .....	996	9	1.148	10	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5 .....	958	9	1.098	10	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	386	3	632	6	Stefnir - Lausafjársgjóður
Stefnir - Skuldabréfaval .....	365	3	210	2	Stefnir - Skuldabréfaval
GAMMA: Covered Bond Fund .....	208	2	106	1	GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Equity Fund .....	175	2	171	2	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	161	1	166	1	Júpiter rekstrarfélag hf.
GAMMA: Credit Fund .....	112	1	107	1	GAMMA Capital Management hf.
Burðarás HS1 .....	63	1	0	0	ÍV sjóðir hf.
Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	2	0	1	0	Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn 1
<b>Önnur hlutdeildarskírteini alls .....</b>	<b>3.426</b>	<b>31</b>	<b>3.638</b>	<b>33</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>11.101</b>	<b>100</b>	<b>11.123</b>	<b>100</b>	
Reiðufé .....	39	0	23	0	
Aðrar eignir .....	0	0	12	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>11.140</b>	<b>100</b>	<b>11.158</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....					0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	1.332	12	1.484	13	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum .....	1.023	9	1.099	10	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	262	2	170	2	0	5
Erlend hlutabréf .....					0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	2.617	24	2.753	25	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja .....					0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum .....	386	3	632	6	0	50
Innlán	386	3	632	6	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	3.466	31	3.168	28	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	3.947	36	4.147	37	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabr. og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....					0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirt., sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....					0	15
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	685	6	423	4	0	15
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar .....					0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	11.101	100	11.123	100		

# Yfirlit fjárfestinga, frh.

## Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildarkaup .....	1.377	2.643
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 155)	( 598)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %
Ísland .....	11.101	100	11.123	100
	<u>11.101</u>	<u>100</u>	<u>11.123</u>	<u>100</u>

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.126	1.121	5	0,0%
Stefnir - ÍS 15 .....	996	1.148	( 152)	(1,4%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	990	994	( 4)	(0,0%)
Stefnir - ÍS 5 .....	958	1.098	( 140)	(1,3%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	952	1.052	( 101)	(0,9%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	832	987	( 155)	(1,4%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	759	792	( 33)	(0,3%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	726	751	( 25)	(0,2%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	562	582	( 20)	(0,2%)
Arion banki C B 6,50% 2.9.2022 .....	448	0	448	4,0%
Stærstu eignir (10) .....	8.349	8.524	( 175)	(1,6%)
Aðrar eignir .....	2.791	2.634	157	1,4%
<b>Heildareignir .....</b>	<b>11.140</b>	<b>11.158</b>	<b>( 18)</b>	<b>(0,2%)</b>



# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	11.125	11.133	8.811	9.300
Kaupgengi .....	2,4189	2,4330	2,0900	2,0115

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	(0,58%)	16,67%	3,67%	11,15%
Raunávöxtun .....	(1,97%)	14,39%	2,61%	7,23%

## **Eignaval C**

# **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06. 2016	01.01. - 30.06. 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Arður .....		2	0
Vextir .....		7	4
Verðbætur .....		5	4
	Tekjur samtals	<u>14</u>	<u>8</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	9	5
Önnur gjöld og kostnaður .....		1	1
	Gjöld samtals	<u>10</u>	<u>6</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		4	2
Gengisbreyting .....		( 64)	164
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 60)</u>	<u>166</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar- júní 2016

	01.01. - 30.06. 2016	01.01. - 30.06. 2015
	<b>Skýr.</b>	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 60)	166
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	706	486
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 296)	( 197)
Fjármögnunarhreyfingar	<u>410</u>	<u>289</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	350	455
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	<u>2.472</u>	<u>1.341</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	<u><u>2.822</u></u>	<u><u>1.796</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		618	414
Hlutdeildarskírteini .....		2.192	2.020
Fjárfestingar samtals	9	<u>2.810</u>	<u>2.434</u>
Reiðufé .....	10	14	30
Aðrar eignir .....	12	9	15
Aðrar eignir samtals		<u>23</u>	<u>45</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>2.833</u>	<u>2.479</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		2.822	2.472
Skammtímaskuldir .....		9	6
Skuld við rekstrarfélag .....		2	1
Aðrar skuldir samtals		<u>11</u>	<u>7</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>2.833</u>	<u>2.479</u>
Hlutdeildarskírteini .....		2.822	2.472
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		1.080,853	929,606
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins .....		<u>2,61</u>	<u>2,66</u>

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06. 2015	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	131	5	94	4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	112	4	154	6	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	106	4	50	2	Íbúðalánasjóður
Arion banki C B 6,50% 2.9.2022 .....	81	3	0	0	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	35	1	36	1	Íbúðalánasjóður
Arion banki C B 3,50% 16.12.2021 .....	21	1	0	0	Arion banki hf.
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1	0	1	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	1	0	1	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	1	0	1	0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	1	0	1	0	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reitir fasteignafélag hf .....	49	2	50	2	Reitir fasteignafélag hf.
Síminn hf .....	48	2	0	0	Síminn hf.
Reginn hf. ....	29	1	25	1	Reginn hf.
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>618</b>	<b>22</b>	<b>414</b>	<b>17</b>	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	259	9	222	9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	231	8	217	9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	213	8	189	8	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund .....	64	2	63	3	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	59	2	58	2	Júpiter rekstrarfélag hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	40	1	40	2	ALDA sjóðir hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	5	0	5	0	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....</b>	<b>871</b>	<b>31</b>	<b>795</b>	<b>32</b>	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5 .....	506	18	481	19	Stefnir - ÍS 5
GAMMA: Equity Fund .....	82	3	67	3	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Innland hlutabréf .....	78	3	67	3	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Skuldabréfaval .....	52	2	26	1	Stefnir - Skuldabréfaval
Burðarás HS1 .....	31	1	0	0	ÍV sjóðir hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	23	1	76	3	Stefnir - Lausafjár sjóður
Katla Fund Global Value .....	18	1	19	1	Katla Fund
JPMorgan Funds - Global Dynamic A - USD .....	11	0	13	1	JP Morgan Investment Management Ltd.
GAMMA: Credit Fund .....	6	0	5	0	GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Covered Bond Fund .....	5	0	5	0	GAMMA Capital Management hf.
<b>Önnur hlutdeildarskírteini alls .....</b>	<b>1.320</b>	<b>47</b>	<b>1.225</b>	<b>49</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>2.810</b>	<b>99</b>	<b>2.434</b>	<b>98</b>	
Reiðufé .....	14	0	30	1	
Aðrar eignir .....	9	0	15	1	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>2.833</b>	<b>100</b>	<b>2.479</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	29	1	31	1	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	668	24	600	25	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum .....	538	19	481	20	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North Erlend hlutabréf .....	126	4	76	3	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	1.361	48	1.188	49	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja .....					0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum .....	23	1	76	3	0	50
Innlán	23	1	76	3	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefn af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	492	18	338	14	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefn af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	871	31	795	33	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabr. og víxlum í íslenskum krónum útgefn af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....					0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einvörðungu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og skuldaviður- kenningum í íslenskum krónum útgefn af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....					0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirt., sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, og víxlum útgefn af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	63	2	37	2	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar .....					0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	2.810	100	2.434	100		

## Yfirlit fjárfestinga; frh.

### Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildar kaup .....	1.090	1.090
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 398)	( 399)

### Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

		Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %
Ísland .....	ISK	2.781	99	2.403	99
Luxemburg .....	EUR	18	1	19	1
Luxemburg .....	USD	11	0	13	1
		<u>2.810</u>	<u>100</u>	<u>2.434</u>	<u>100</u>



## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Stefnir - ÍS 15 .....	508	466	41	1,5%
Stefnir - ÍS 5 .....	506	481	25	0,9%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	259	222	36	1,3%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	231	217	14	0,5%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	213	189	25	0,9%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	131	94	37	1,3%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	112	154	( 41)	(1,5%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	106	50	56	2,0%
GAMMA: Equity Fund .....	82	67	15	0,5%
Arion banki C B 6,50% 2.9.2022 .....	81	0	81	2,9%
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>2.230</b>	<b>1.940</b>	<b>290</b>	<b>10,2%</b>
<b>Aðrar eignir .....</b>	<b>603</b>	<b>539</b>	<b>64</b>	<b>2,3%</b>
<b>Heildareignir .....</b>	<b>2.833</b>	<b>2.479</b>	<b>354</b>	<b>12,5%</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	2.822	2.472	1.341	1.065
Kaupgengi .....	2,6109	2,6592	2,1132	1,9863

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	(1,84%)	25,85%	6,39%	20,70%
Raunávöxtun .....	(3,21%)	23,38%	5,30%	16,45%

# **Eignaval Hlutabréf**

## **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

Eignaval Hlutabréf  
Borgatúni 19,  
105 Reykjavík.  
Kt. 591112-9880

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. -30.06. 2016	01.01. -30.06. 2015
	Skýr.		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Arður .....		31	30
Vextir .....		6	8
Aðrar tekjur .....		2	0
	Tekjur samtals	<u>39</u>	<u>38</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	38	26
Aðrar þóknanir .....		1	1
Önnur gjöld og kostnaður .....		2	2
	Gjöld samtals	<u>41</u>	<u>29</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		( 2 )	9
Gengisbreyting .....		( 137 )	546
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 139 )</u>	<u>555</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. -30.06. 2016	01.01. -30.06. 2015
<b>Skýr.</b>		
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 139)	555
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	744	519
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 437)	( 471)
Fjármögnunarhreyfingar	<u>307</u>	<u>48</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	168	603
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	<u>5.454</u>	<u>3.497</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	<u><u>5.621</u></u>	<u><u>4.100</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	Skýr.		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		2.258	2.013
Hlutdeildarskírteini .....		3.363	3.442
Fjárfestingar samtals	9	<u>5.621</u>	<u>5.455</u>
Reiðufé .....	10	19	24
Aðrar eignir .....	12	1	12
Aðrar eignir samtals		<u>20</u>	<u>36</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>5.641</u></u>	<u><u>5.491</u></u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		5.621	5.454
Skammtímaskuldir .....		14	26
Skuld við rekstrarfélag .....		6	6
Aðrar skuldir .....	13	0	5
Aðrar skuldir samtals		<u>20</u>	<u>37</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u><u>5.641</u></u>	<u><u>5.491</u></u>
Hlutdeildarskírteini .....		5.621	5.454
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		28,461	26,966
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins .....		<u>197,50</u>	<u>202,26</u>

## Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Icelandair Group hf .....	649	12	650	12	Icelandair Group hf.
Síminn hf .....	347	6	497	9	Síminn hf.
Reginn hf. ....	337	6	208	4	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	322	6	219	4	Reitir fasteignafélag hf.
Eimskipafélag Íslands hf .....	177	3	164	3	Eimskipafélag Íslands hf.
Marel hf. ....	130	2	0	0	Marel hf.
Vátryggingafélag Íslands .....	26	0	0	0	Vátryggingafélag Íslands hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	0	0	67	1	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>1.988</b>	<b>35</b>	<b>1.806</b>	<b>33</b>	
Önnur framseljanleg verðbréf .....					
SF IV slhf .....	106	2	87	2	SF IV slhf.
SF V slhf. ....	90	2	58	1	SF V slhf.
SÍA II slhf. ....	74	1	61	1	SÍA II slhf.
<b>Önnur framseljanleg verðbréf, alls .....</b>	<b>270</b>	<b>5</b>	<b>207</b>	<b>4</b>	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15 .....	954	17	999	18	Stefnir - ÍS 15
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	852	15	878	16	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - ÍS 5 .....	636	11	674	12	Stefnir - ÍS 5
GAMMA: Equity Fund .....	376	7	366	7	GAMMA Capital Management hf.
Burðarás HS1 .....	208	4	197	4	ÍV sjóðir hf.
ALDA Hlutabréf .....	175	3	158	3	ALDA sjóðir hf.
Júpiter LEV-EQ Fagfjárf.sjóður .....	91	2	93	2	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Fagfjárfestastjóðurinn IHF .....	70	1	75	1	Júpiter rekstrarfélag hf.
<b>Önnur hlutdeildarskírteini alls .....</b>	<b>3.363</b>	<b>60</b>	<b>3.442</b>	<b>63</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>5.621</b>	<b>100</b>	<b>5.455</b>	<b>99</b>	
Reiðufé .....	19	0	24	0	
Aðrar eignir .....	1	0	12	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>5.641</b>	<b>100</b>	<b>5.491</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna % Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....					0	60
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	2.358	42	2.402	44	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum .....	844	15	872	16	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North Erlend hlutabréf .....	1.988	35	1.806	33	0	70
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	5.190	92	5.080	93	30	100
Innlán fjármálafyrirtækja og sjóðir sem fjárfesta í innlánnum .....					0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....					0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....					30	40
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabr. og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....					0	30
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einkum fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og skuldaviður- kenningum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....					0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar .....	161	3	168	3	0	10
Í óskráðum hlutafélögum og samlagshlutafélögum .....	270	5	207	4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	5.621	100	5.455	100		

## Uppsöfnun heildarkaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnun heildarkaup .....	610	1.752
Uppsöfnun heildarsala .....	( 307)	( 1.418)



## Yfirlit fjárfestinga; frh.

---

### Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

		Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af
		30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %
Ísland .....	ISK	5.621	100	5.455	100
		<u>5.621</u>	<u>100</u>	<u>5.455</u>	<u>100</u>

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Stefnir - ÍS 15 .....	954	999	( 45)	( 0,8%)
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	852	878	( 26)	( 0,5%)
Icelandair Group hf .....	649	650	( 1)	( 0,0%)
Stefnir - ÍS 5 .....	636	674	( 38)	( 0,7%)
GAMMA: Equity Fund .....	376	366	10	0,2%
Síminn hf .....	347	497	( 150)	( 2,7%)
Reginn hf. ....	337	208	128	2,3%
Reitir fasteignafélag hf .....	322	219	103	1,8%
Burðarás HS1 .....	208	197	11	0,2%
Eimskipafélag Íslands hf .....	177	164	13	0,2%
Stærstu eignir (10) .....	4.859	4.854	5	0,1%
Aðrar eignir .....	782	637	145	2,6%
<b>Heildareignir .....</b>	<b>5.641</b>	<b>5.491</b>	<b>150</b>	<b>2,7%</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	5.621	5.454	3.497	2.711
Kaupgengi .....	197,50	202,26	138,92	132,84

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 2,35%)	45,57%	4,58%	30,76%
Raunávöxtun .....	( 3,72%)	42,73%	3,52%	26,15%

## **Stefnir - Samval**

# **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Arður .....		197	21
Vextir .....		4	3
Verðbætur .....		1	3
	Tekjur samtals	<u>202</u>	<u>27</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	8	56	45
Aðrar þóknanir .....		0	1
Vextir og verðbætur .....		1	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		6	4
	Gjöld samtals	<u>63</u>	<u>50</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		139	( 23 )
Gengisbreyting .....		( 297)	850
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 158)</u>	<u>828</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 158)	828
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	367	660
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 907)	( 558)
Fjármögnunarhreyfingar	( 540)	102
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 698)	930
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	8.136	5.701
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	<u>7.438</u>	<u>6.631</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		3.115	3.372
Peningamarkaðsgerningar .....		0	16
Hlutdeildarskírteini .....		4.373	4.678
	Fjárfestingar samtals	<u>7.488</u>	<u>8.066</u>
Reiðufé .....	10	12	40
Innleystar eignir .....	11	1	58
Aðrar eignir .....	12	0	5
	Aðrar eignir samtals	<u>13</u>	<u>103</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>7.501</u>	<u>8.169</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		7.438	8.136
Skammtímaskuldir .....		53	23
Skuld við rekstrarfélag .....		10	10
	Aðrar skuldir samtals	<u>63</u>	<u>33</u>
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>7.501</u>	<u>8.169</u>
Hlutdeildarskírteini .....		7.438	8.136
Fjöldi eininga (í millj.) .....		633,914	679,982
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils .....		<u>11,73</u>	<u>11,97</u>

# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
SRE fjármögnun 2, fagfjárfsj, 4,2% 15.11.2037 .....	24	0	25	0	SRE fjármögnun 2
SRE fjármögnun 1, fagfjárfsj, 4,2% 15.11.2037 .....	20	0	21	0	SRE fjármögnun 1
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	8	0	8	0	Íbúðalánasjóður
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf. ....	865	12	849	10	Reginn hf.
Fjarskipti hf. ....	725	10	940	12	Eignarhaldsfélagið Fjarskip hf.
Össur hf. ....	591	8	611	7	Össur hf.
Eimskipafélag Íslands hf. ....	229	3	203	2	Eimskipafélag Íslands hf.
Novestra AB .....	4	0	0	0	NOVESTRA AB
Reitir fasteignafélag hf. ....	0	0	15	0	Reitir fasteignafélag hf.
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>2.465</b>	<b>33</b>	<b>2.672</b>	<b>33</b>	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018 .....	61	1	58	1	Ármúli lánasafn
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	12	0	0	0	Kaupþing ehf.
Kaupþing Banki hf 14.11.2008 .....	0	0	16	0	Kaupþing ehf.
Kaupþing Bank hf. Float 15.01.2010 .....	0	0	1	0	Kaupþing ehf.
<i>Hlutabréf:</i>					
SF IV slhf. ....	325	4	267	3	SF IV slhf.
SF V slhf. ....	135	2	88	1	SF V slhf.
SÍA II slhf. ....	93	1	77	1	SÍA II slhf.
SRE II slhf. ....	21	0	117	1	SRE II slhf.
SRE 1 slhf. ....	0	0	90	1	SRE I slhf.
<b>Önnur framseljanleg verðbréf alls .....</b>	<b>649</b>	<b>9</b>	<b>715</b>	<b>9</b>	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	297	4	297	4	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Katla Fund Global Value .....	190	3	195	2	Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	132	2	133	2	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	116	2	126	2	Stefnir - Erlend hlutabréf
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	97	1	105	1	Katla Fund
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	62	1	68	1	Stefnir - Erlend hlutabréf
JPMorgan Funds - Global Dynamic A - USD .....	35	0	39	0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Fidelity Funds - Int. - A class - USD .....	31	0	33	0	Fidelity Investments
Sparinvest - Global Value .....	21	0	23	0	Sparinvest (Lux)
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....</b>	<b>982</b>	<b>13</b>	<b>1.019</b>	<b>12</b>	



## Yfirlit um eignir 30. júní 2016; frh.

Önnur hlutdeildarskírteini:

Stefnir - ÍS 15 .....	1.375	18	1.439	18	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5 .....	1.306	17	1.516	19	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Lausafjársjóður .....	283	4	273	3	Stefnir - Lausafjársjóður
Stefnir - Skuldabréfaval .....	214	3	210	3	Stefnir - Skuldabréfaval
ALDA Hlutabréf .....	111	1	116	1	ALDA sjóðir hf.
Stefnir Multi Strategy Fund .....	83	1	88	1	Stefnir Multi Strategy Fund
Alþj.Framtakssjóðurinn .....	16	0	16	0	Alþjóða framtakssjóður Búnaðarb
Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	2	0	2	0	Stefnir Íslenski Athafnarsjóðurinn 1
Argnor .....	2	0	2	0	Argnor
<b>Önnur hlutdeildarskírteini alls .....</b>	<b>3.391</b>	<b>45</b>	<b>3.660</b>	<b>45</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>7.488</b>	<b>100</b>	<b>8.067</b>	<b>99</b>	
Reiðufé .....	12	0	40	0	
Klakki Composition Debt Agreement .....	1	0	58	1	Klakki ehf.
Aðrar eignir .....	0	0	5	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>7.501</b>	<b>100</b>	<b>8.169</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.06.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf .....	44	1	45	1	0	25
Innlend skráð hlutabréf .....	2.409	32	2.619	32	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	8	0	8	0	0	50
Erlend skráð verðbréf / fjármálagerningar .....	4	0	0	0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	2.751	37	2.847	35	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestastjóðir .....	1.624	22	1.833	23	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja .....					0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum .....	648	9	714	9	0	10
	<u>7.488</u>	<u>100</u>	<u>8.066</u>	<u>100</u>		

## Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildar kaup .....	483	1.248
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 662)	( 861)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

		Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.
		30.06.2016	%	31.12.2015	%
Ísland .....	ISK	6.964	93	7.527	93
Ísland .....	EUR	132	2	142	2
Ísland .....	USD	0	0	1	0
Ísland .....	GBP	12	0	0	0
Luxemburg .....	EUR	308	4	323	4
Luxemburg .....	USD	66	1	72	1
Svíþjóð .....	SEK	4	0	0	0
Svíþjóð .....	EUR	2	0	2	0
		<u>7.488</u>	<u>100</u>	<u>8.066</u>	<u>100</u>

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Stefnir - ÍS 15 .....	1.375	1.439	( 65)	(0,9%)
Stefnir - ÍS 5 .....	1.306	1.516	( 210)	(2,8%)
Reginn hf. ....	865	849	16	0,2%
Fjarskipti hf. ....	725	940	( 215)	(2,9%)
Össur hf .....	591	611	( 20)	(0,3%)
SF IV slhf .....	325	267	58	0,8%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	297	297	( 0)	(0,0%)
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	283	273	10	0,1%
Eimskipafélag Íslands hf .....	229	203	26	0,3%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	214	210	4	0,1%
Stærstu eignir (10) .....	6.210	6.606	( 396)	(5,3%)
Aðrar eignir .....	1.291	1.563	( 272)	(3,6%)
Heildareignir .....	<b>7.501</b>	<b>8.169</b>	<b>( 668)</b>	<b>(8,9%)</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	7.438	8.136	5.701	4.871
Kaupgengi .....	11,7335	11,9650	8,9724	8,2179

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 1,94%)	33,35%	9,19%	21,02%
Raunávöxtun .....	( 3,31%)	30,74%	8,07%	16,75%

## **Stefnir - Lausafjársjóður**

# **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. -30.06. 2016	01.01. -30.06. 2015
	Skýr.		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		795	451
	Tekjur samtals	<u>795</u>	<u>451</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	51	31
Önnur gjöld og kostnaður .....		7	4
	Gjöld samtals	<u>58</u>	<u>35</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		737	416
Gengisbreyting .....		99	0
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>836</u>	<u>416</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. -30.06. 2016	01.01. -30.06. 2015
	Skýr.	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	836	416
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	56.980	23.293
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 53.713)	( 25.265)
Fjármögnunarhreyfingar	<u>3.268</u>	<u>( 1.972)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	4.104	( 1.556)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	<u>25.132</u>	<u>16.998</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	<u><u>29.236</u></u>	<u><u>15.442</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	Skýr.		
<b>Eignir:</b>			
Peningamarkaðsgerningar .....		5.178	468
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		28.465	24.879
Fjárfestingar samtals	9	<u>33.643</u>	<u>25.347</u>
Reiðufé .....	10	1	1
Aðrar eignir .....	12	144	13
Aðrar eignir samtals		<u>145</u>	<u>14</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>33.788</u></u>	<u><u>25.361</u></u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		29.236	25.132
Skammtímaskuldir .....		4.543	219
Skuld við rekstrarfélag .....		9	9
Aðrar skuldir .....	13	0	1
Aðrar skuldir samtals		<u>4.552</u>	<u>229</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u><u>33.788</u></u>	<u><u>25.361</u></u>
Hlutdeildarskírteini .....		29.236	25.132
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		234,371	207,279
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils .....		<u>124,74</u>	<u>121,25</u>



# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íslandsbanki 21.07.2016 .....	698	2	0	0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 15.08.2016 .....	596	2	0	0	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 11.07.2016 .....	479	1	0	0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 15.09.2016 .....	395	1	0	0	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 10.11.2016 .....	391	1	0	0	Landsbankinn hf.
Arion banki hf 20.07.2016 .....	319	1	0	0	Arion banki hf.
Arion banki hf 19.08.2016 .....	298	1	0	0	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.09.2016 .....	296	1	0	0	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 10.08.2016 .....	219	1	0	0	Landsbankinn hf.
Landsbanki Íslands 12.09.2016 .....	197	1	0	0	Landsbankinn hf.
Landsbanki Íslands 10.10.2016 .....	197	1	0	0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 12.10.2016 .....	196	1	0	0	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.10.2016 .....	196	1	0	0	Arion banki hf.
Arion banki hf 21.11.2016 .....	195	1	0	0	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 12.12..2016 .....	194	1	0	0	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 23.9..2016 .....	118	0	0	0	Kvika banki hf.
Arion banki hf 20.12.2016 .....	97	0	0	0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 21.12.2016 .....	97	0	0	0	Kvika banki hf.
Arion banki hf 21.03.2016 .....	0	0	39	0	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.04.2016 .....	0	0	39	0	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 10.05.2016 .....	0	0	195	1	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 16.06.2016 .....	0	0	97	0	Kvika banki hf.
Arion banki hf 20.06..2016 .....	0	0	97	0	Arion banki hf.
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>5.178</b>	<b>15</b>	<b>468</b>	<b>2</b>	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf. ....	8.846	26	7.148	28	Arion banki hf.
Íslandsbanki .....	8.196	24	7.513	30	Íslandsbanki
Kvika banki .....	2.113	6	2.700	11	Kvika banki
Landsbankinn .....	9.310	28	7.518	30	Landsbankinn
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum, alls .....</b>	<b>28.465</b>	<b>84</b>	<b>24.879</b>	<b>98</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>33.643</b>	<b>100</b>	<b>25.346</b>	<b>100</b>	
Reiðufé .....	1	0	1	0	
Aðrar eignir .....	144	0	13	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>33.788</b>	<b>100</b>	<b>25.360</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....	28.465	85	24.879	98	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum .....					0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	5.178	15	468	2	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga (sbr. fjárfestingastefnu) .....					0	50
	<u>33.643</u>	<u>100</u>	<u>25.347</u>	<u>100</u>		

## Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildarkaup .....	7.231	466
Uppsöfnuð heildarsala .....	0	0

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %
Ísland .....	<u>33.643</u>	<u>100</u>	<u>25.347</u>	<u>100</u>
	33.643	100	25.347	100

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Landsbankinn .....	9.310	7.518	1.792	5,3%
Arion banki .....	8.846	7.148	1.698	5,0%
Íslandsbanki .....	8.196	7.513	683	2,0%
Kvika banki hf. ....	2.113	2.700	( 586)	(1,7%)
Íslandsbanki 21.07.2016 .....	698	0	698	2,1%
Íslandsbanki 15.08.2016 .....	596	0	596	1,8%
Landsbanki Íslands 11.07.2016 .....	479	0	479	1,4%
Íslandsbanki 15.09.2016 .....	395	0	395	1,2%
Landsbanki Íslands 10.11.2016 .....	391	0	391	1,2%
Arion banki hf 20.07.2016 .....	319	0	319	0,9%
Stærstu eignir .....	31.343	24.879	6.464	19,1%
Aðrar eignir .....	2.445	482	1.963	5,8%
<b>Heildareignir .....</b>	<b>33.788</b>	<b>25.361</b>	<b>8.427</b>	<b>24,9%</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	29.236	25.132	16.998	8.433
Kaupgengi .....	124,74	121,25	115,28	109,27

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	2,88%	5,18%	5,50%	5,65%
Raunávöxtun .....	1,44%	3,12%	4,42%	1,93%

## **Stefnir - Skuldabréfaval**

# **Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		28	19
Verðbætur .....		12	9
	Tekjur samtals	<u>40</u>	<u>28</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	8	6	4
Önnur gjöld og kostnaður .....		1	1
	Gjöld samtals	<u>7</u>	<u>5</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		33	23
Gengisbreyting .....		( 7)	( 7)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>26</u>	<u>16</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01. - 30.06 2016	01.01. - 30.06 2015
	<b>Skýr.</b>	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	26	16
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	673	0
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 11)	0
Fjármögnunarhreyfingar	662	0
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	688	16
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	891	852
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	1.579	868

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		1.331	823
Peningamarkaðsgerningar .....		196	19
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		53	45
	Fjárfestingar samtals	9	9
		<u>1.580</u>	<u>887</u>
Reiðufé .....	10	0	2
Aðrar eignir .....	12	0	3
	Aðrar eignir samtals		
		<u>0</u>	<u>5</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>1.580</u>	<u>892</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		1.579	891
Skuld við rekstrarfélag .....		1	1
	Aðrar skuldir samtals		
		<u>1</u>	<u>1</u>
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>1.580</u>	<u>892</u>
Hlutdeildarskírteini .....		1.579	891
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		14,725	8,482
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils .....		107,23	105,04



# Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.6.2016	Hlutf. %1.12.2015	Eignir	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	167	11	63	7	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) .....	150	9	43	5	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	105	7	82	9	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	104	7	42	5	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	101	6	0	0	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	63	4	83	9	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020 (>2023) .....	63	4	62	7	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020) .....	62	4	60	7	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	61	4	81	9	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.09.2016 .....	59	4	0	0	Arion banki hf.
Lýsing hf. 15.12.2016 .....	58	4	0	0	Lýsing hf.
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 3,86% 14.12.2020 .....	49	3	54	6	REG 2 Smáralind
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	48	3	50	6	Byggðastofnun
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024 .....	48	3	0	0	Reitir fasteignafélag hf.
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022 .....	40	3	0	0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	40	3	0	0	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 11.07.2016 .....	40	3	0	0	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 21.12.2016 .....	39	2	0	0	Kvika banki hf.
Eik fasteignafélag hf.4,3% 15.10.2042 VED .....	35	2	34	4	Eik fasteignafélag hf.
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022) .....	34	2	0	0	Íslandsbanki hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046 .....	21	1	0	0	Vátryggingafélag Íslands hf.
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045 .....	21	1	20	2	Tryggingamiðstöðin hf.
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	0	0	35	4	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0	38	4	Seðlabanki Íslands
Kvika banki hf 16.06.2016 .....	0	0	19	2	Kvika banki hf.
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....</b>	<b>1.408</b>	<b>89</b>	<b>767</b>	<b>86</b>	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018 .....	119	8	76	8	Ármúli lánasafn
<b>Önnur framseljanleg verðbréf, alls .....</b>	<b>119</b>	<b>8</b>	<b>76</b>	<b>8</b>	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf. ....	53	3	45	5	Arion banki hf.
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....</b>	<b>53</b>	<b>3</b>	<b>45</b>	<b>5</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>1.580</b>	<b>100</b>	<b>887</b>	<b>99</b>	
Reiðufé .....	0	0	2	0	
Aðrar eignir .....	0	0	3	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>1.580</b>	<b>100</b>	<b>892</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Sértrygð skuldabréf fjármálafyrirtækja .....	991	63	551	62	0	80
Eignavarin skuldabréf .....	168	11	130	15	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki .....	83	5	34	4	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	48	3	88	10	0	50
Skuldabréf Lánasjóðs sveitarfélaga .....					0	35
Innlán fjármálafyrirtækja .....	53	3	45	5	0	50
Skuldabréf fyrirtækja .....	41	3	20	2	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar .....	196	12	19	2	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.580	100	887	100		

## Uppsöfnun heildarkaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnun heildarkaup .....	1.102	994
Uppsöfnun heildarsala .....	( 383)	( 737)

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

	Virði 30.06.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %		
Ísland .....	1.580	100	887	100	ISK	
	1.580	100	887	100		

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	167	63	104	6,6%
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) .....	150	43	107	6,8%
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018 .....	119	76	43	2,7%
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	105	82	23	1,5%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	104	42	62	4,0%
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	101	0	101	6,4%
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	63	83	( 20)	( 1,3%)
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020 (>2023) .....	63	62	0	0,0%
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020) .....	62	60	2	0,1%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	61	81	( 20)	( 1,3%)
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>995</b>	<b>592</b>	<b>403</b>	<b>25,5%</b>
<b>Aðrar eignir .....</b>	<b>585</b>	<b>300</b>	<b>285</b>	<b>18,0%</b>
<b>Heildareignir .....</b>	<b>1.580</b>	<b>892</b>	<b>688</b>	<b>43,5%</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	1.579	891	852	-
Kaupgengi .....	107,23	105,04	100,45	-

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	2,02%	4,60%	-	-
Raunávöxtun .....	0,59%	2,55%	-	-

**Stefnir - Eignaval Erlent (EUR)**

**Árshlutareikningur 30. júní 2016**

# Rekstrarreikningur janúar - júní 2016

		01.01.-30.06. 2016	01.01.-30.06. 2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Arður .....		3	6
Myntgengismunur á bankainnstæðum .....		0	2
	Tekjur samtals	<u>3</u>	<u>8</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	8	12	12
Önnur gjöld og kostnaður .....		1	1
	Gjöld samtals	<u>13</u>	<u>13</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		( 10)	( 5)
Gengisbreyting .....		( 163)	435
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 173)</u>	<u>430</u>

# Yfirlit um breytingar á hreinni eign janúar - júní 2016

	01.01.-30.06. 2016	01.01.-30.06. 2015
	<b>Skýr.</b>	
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	( 173)	430
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	0	250
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 147)	( 3)
Fjármögnunarhreyfingar	( 147)	247
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>	( 320)	677
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	3.963	3.352
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>	3.643	4.029

# Efnahagsreikningur 30. júní 2016

		30.06.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		3.658	3.953
Fjárfestingar samtals	9	3.658	3.953
Reiðufé .....	10	1	13
Innleystar eignir .....	11	0	0
Aðrar eignir .....	12	0	0
Aðrar eignir samtals		1	13
<b>Eignir samtals</b>		<u>3.659</u>	<u>3.966</u>
<b>Skuldir:</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		3.643	3.963
Skammtímaskuldir .....		14	1
Skuld við rekstrarfélag .....		2	2
Aðrar skuldir samtals		16	3
<b>Skuldir samtals</b>		<u>3.659</u>	<u>3.966</u>
Hlutdeildarskírteini .....		3.643	3.963
Fjöldi eininga (í millj. ) .....		0,025	0,026
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins .....		147,58	153,97



## Yfirlit um eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund Global Value .....	678	19	708	18	Katla Fund
Findlay Park American Fund .....	670	18	662	17	Findlay Park American SM COS
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	606	17	635	16	Stefnir - Erlend hlutabréf
SSgA North America Enhanced Equity Fund .....	625	17	623	16	State Street Global Advisors France
Montanaro European Smaller Companies Fund .....	345	9	399	10	Montanaro Asset Management LTd
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	242	7	256	6	Katla Fund
Templeton Global Fund Class A .....	4	0	4	0	Templeton Global Advisors Limited
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða, alls .....</b>	<b>3.170</b>	<b>87</b>	<b>3.287</b>	<b>83</b>	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS ETF .....	97	3	243	6	db x-trackers LUX
iShares MSCI Japan ETF .....	172	5	185	5	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD
iShares MSCI BRIC ETF .....	127	3	124	3	iShares MSCI BRIC ETF
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS ETF (DR) 4 C .....	91	2	114	3	db x-trackers LUX
<b>Önnur hlutdeildarskírteini alls .....</b>	<b>487</b>	<b>13</b>	<b>666</b>	<b>17</b>	
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>3.658</b>	<b>100</b>	<b>3.953</b>	<b>100</b>	
Reiðufé .....	1	0	13	0	
<b>Eignir alls .....</b>	<b>3.659</b>	<b>100</b>	<b>3.966</b>	<b>100</b>	

# Yfirlit fjárfestinga

## Samanburður við fjárfestingarstefnu:

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
<i>Verðbréfasjóðir og /eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í</i>						
<i>  erlendum hlutabréfum .....</i>	3.170	87	3.287	83	40	100
<i>Erlend hlutabréf .....</i>					0	50
<i>Kauphallarsjóðir, sbr. 3 tl. 1. mgr. 30. gr. laga nr. 128/2011 .....</i>					0	50
<i>Kauphallarsjóðir, sbr. 2. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011 .....</i>	487	13	666	17	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	3.657	100	3.953	100	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja í erlendra mynt .....					0	20
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum .....					0	20
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum .....					0	20
Aðrir sjóðir en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir, sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum skv. heimild 1. tl. 1. mgr. 54. gr. laga nr. 128/2011 .....					0	30
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga .....</b>	<b>3.657</b>	<b>100</b>	<b>3.953</b>	<b>100</b>		10

## Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala:

	Virði 01.01.-30.06. 2016	Virði 2015
Uppsöfnuð heildarkaup .....	0	229
Uppsöfnuð heildarsala .....	( 133)	0

## Flokkun eftir landsvæðum og myntum:

		Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af
		30.06.2016	fjárfest. %	31.12.2015	fjárfest. %
Ísland .....	EUR	606	17	635	16
Luxemborg .....	EUR	1.108	30	1.321	33
Luxemborg .....	USD	629	17	628	16
Írland .....	USD	670	18	662	17
Bretland .....	EUR	345	9	399	10
Bandaríkin .....	USD	299	8	309	8
		3.658	100	3.953	100

## Yfirlit yfir eignir 30. júní 2016

	Eignir 30.06.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
Katla Fund Global Value .....	678	708	( 29)	( 0,8%)
Findlay Park American Fund .....	670	662	7	0,2%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	606	635	( 30)	( 0,8%)
SSgA North America Enhanced Equity Fund .....	625	623	2	0,1%
Montanaro European Smaller Companies Fund .....	345	399	( 53)	( 1,5%)
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	242	256	( 14)	( 0,4%)
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS ETF .....	97	243	( 146)	( 4,0%)
iShares MSCI Japan ETF .....	172	185	( 13)	( 0,3%)
iShares MSCI BRIC ETF .....	127	124	3	0,1%
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS ETF (DR) 4 C .....	91	114	( 23)	( 0,6%)
Stærstu eignir (10) .....	3.654	3.949	( 295)	( 8,1%)
Aðrar eignir .....	5	17	( 12)	( 0,3%)
<b>Heildareignir .....</b>	<b>3.659</b>	<b>3.966</b>	<b>( 307)</b>	<b>( 8,4%)</b>

# Samanburður á hreinni eign, gengi og ávöxtun.

---

## Hrein eign og gengi:

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	3.643	3.963	3.352	2.959
Kaupgengi .....	147,58	153,97	137,92	121,12

## Ávöxtun:

	01.01.-30.06. 2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 4,15%)	11,64%	13,86%	17,52%

## **Fjárfestingarsjóðir**

**Skýringar með árshlutareikningi  
30. júní 2016**

# Skýringar

## Reikningsskilaáðferðir

### 1. Starfsemi

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

### 2. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur 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. Árshlutareikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við nýjar reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem tóku gildi 1. janúar 2016. Hinar nýju reglur hafa hvorki í för með sér breytingar á mati eigna né rekstrarniðurstöðu sjóðanna. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum en í þúsundum EUR fyrir EUR sjóði. Árshlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

### 3. Mat og ákvarðanir

Við gerð árshlutareikninga þurfa stjórnendur í samræmi við lög um ársreikninga að meta og taka ákvarðanir um mikilvæga liði árshlutareikningsins, 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 júnílok 2016 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla 30. júní 2016:

	30.06.2016	31.12.2015
USD .....	123,32	129,69
EUR .....	136,68	141,14
GBP .....	163,26	191,27
DKK .....	18,34	18,87

### 5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í júlíbyrjun 2016. 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. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru fjárfestingarsjóðir undanþegnar fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

## Skýringar, frh.:

### 8. Umsýslubókun

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

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

Til viðbótar framangreindri bókun 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 júnílok 2016.

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 innheimtufurli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2016.

#### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2016. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

## Skýringar, frh.:

---

### 9. Fjárfestingar, frh.

#### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2016. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2016 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

#### d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2016.

#### 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. Reiðufé

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

### 14. Skattamál

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

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

### 15. Stofnun og slít sjóða

Engir sjóðir voru stofnaðir á tímabilinu og engum slitið.