



STEFNIR

Ársreikningur 2017

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Áritun óháðra endurskoðenda	7
Rekstrarreikningur	9
Efnahagsreikningur	10
Sjóðstreymisyfirlit	11
Skýringar	12
Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2017	17
Ársreikningur Verðbréfasjóða	21
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	22
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	23
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	29
Stefnir - Erlend hlutabréf	35
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður	43
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	48
Stefnir - Kjarabréf	53
Stefnir - Scandinavian Fund	58
Skýringar með ársreikningi verðbréfasjóða	65

Efnisyfirlit, frh.

Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	69
Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða	70
Stefnir - ÍS 15	71
Stefnir - Eignastýringarsjóður	77
Eignaval A	83
Eignaval B	90
Eignaval C	97
Eignaval - Hlutabréf	104
Stefnir - Samval	111
Stefnir - Lausafjársgjóður	118
Stefnir - Skuldabréfaval	126
Stefnir - Sparifjársgjóður	133
Eignaval - Erlent	139
Skýringar með ársreikningi fjárfestingarsjóða	145

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

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

Starfsemi á árinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 1.680 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam rúmum 3,2 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 81,0% 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 árinu 2017.

Aðalfundur félagsins var haldinn 23. febrúar 2017 og þar var tekin ákvörðun um 890 milljón króna arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttur sem er stjórnarformaður, Kristjání Jóhannssyni sem er varaformaður, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Ragnhildi Sophusdóttur og Þórði Sverrissyni sem eru meðstjórnendur.

Stefnir er „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Stöðugt er unnið að viðhaldi og þróun stjórnarháttanna hjá félaginu og er regluleg endurnýjun viðurkenningarinnar liður í því ferli.

Stefnir hefur hlotið viðurkenningu frá Creditinfo sem framúarskarandi fyrirtæki, samfelt frá árinu 2011. Það er ánægjuefni að félagið teljist til þeirra fyrirtækja sem efla íslenskt atvinnulíf. Á árinu hlaut félagið einnig viðurkenningu fagtímaritsins World Finance sem besta eignastýringarfélag landsins á sviði skuldabréfa.

Eignir í virkri stýringu lækkuðu á árinu um rúman 61 milljarð króna eða úr tæpum 408 milljörðum króna í tæpa 347 milljarða króna. Munar þar mestu um 30 milljarða samdrátt í stærð fagfjárfestingsjóðsins ABMIF. Aðrar skýringar eru meðal annars útgreiðslur úr sérhæfðum afurðum í tengslum við lok stærri fjárfestingarverkefna, auk innlausna í fjárfestingarsjóðnum Stefnir ÍS-15. Áhersla félagsins á uppbyggingu sérhæfðra fjárfestinga á síðustu árum skilar sér í fjölbreyttari tekjustoðum og hærri tekjuframlegð. Dreifing eignaflokka í stýringu er því góð og tekjusetning félagsins í samræmi við markmið stjórnar.

Stefnir hefur verið í fararbroddi við þróun nýrra afurða fyrir viðskiptavinum sína. Breytilegt fjárfestingarumhverfi kallar á að sérfræðingar félagsins séu reiðubúnir að mæta breyttum áherslum fjárfesta með nýjum fjárfestingarkostum eða við stýringu sjóða. Á árinu var stofnaður nýr fjárfestingarsjóður, Stefnir – Sparifjár sjóður, sem fjárfestir í innlánnum, víxlum og styttri skuldabréfum. Viðskiptavinir tóku sjóðnum vel og var stærð hans orðin rúmum 5,4 milljarðar króna í árslok 2017. Endurskoðun vöruframboðs er einnig liður í að aðlaga félagið að breytingum., Stefnir – Eignastýringarsjóður var sameinaður Stefni – Samval, tvær sameiningar voru í erlendum sjóðum Stefnis þar sem KMS – Global Equity sameinaðist KF Global Value og Stefnir – Erlend hlutabréf sameinaðist Stefni – Scandinavian Fund. Þá var fagfjárfestingsjóðnum OFAN VÍ og Stefni – Multi Strategy Fund jafnframt slitið.

Stefnir hefur verið leiðandi í framtaksfjárfestingum og sérhæfðum afurðum á Íslandi um árabíl. Þörfin fyrir fjölbreytta fjárfestingarkosti er augljós og hafa afurðir Stefnis mætt þessari eftirspurn með ábyrgum fjárfestingarkostum sem henta eignasöfnum fagfjárfesta. Stefnir rekur og stýrir bæði innlendum og erlendum framtakssjóðum og eru lífeyrissjóðir, tryggingarfélag og önnur fjármálafyrirtæki helstu eigendur sjóðanna. Framtakssjóðurinn SÍA III lauk annarri fjárfestingu sinni með kaupum á 70% hlut í Gámaþjónustunni hf. og SÍA II shf. afhenti hluthöfum eignarhluti sjóðsins í Skeljungu hf. í nóvember 2017. Þar með lauk fjögurra ára árangursríkri aðkomu sjóðsins að Skeljungu.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Sérstaða Stefnis í stýringu erlendra hlutabréfasjóða er umtalsverð meðal innlendra fjármálafyrirtækja. Félagið hefur um tveggja áratuga skeið rekið erlendra hlutabréfasjóði með góðum árangri. Eftir sameiningu KMS Global Equity við KF Global Value varð til langstærsti alþjóðlegi hlutabréfasjóður í stýringu innlendra aðila. Stærð sjóðsins í árslok 2017 var 205 m EUR, eða jafngildi 25,4 milljarða ISK. Árangur sjóðsins hefur verið framúrskarandi góður á síðustu árum og sem dæmi um það var ávöxtun sjóðsins 12,1% á árinu 2017, sem er 6,6 prósentustigum umfram ávöxtun heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI). Ávöxtun annarra sjóða var í flestum tilvikum viðunandi og með hliðsjón af viðmiðunarvísitölum og samkeppnissjóðum var ávöxtunin í mörgum tilvikum góð. Stefnir rekur nokkra af stærstu sjóðum landsins meðal blandaðra sjóða og var ávöxtun þeirra á árinu vel viðunandi.

Stjórn Stefnis hefur gert tillögu til aðalfundar um arðgreiðslu vegna ársins 2017 að upphæð 1.350 milljón króna. Stjórn hefur heimild til að leggja frekari tillögur um arðgreiðslu til hluthafafundar og útilokar ekki að til frekari arðgreiðslna komi síðar á árinu.

Áhættustýring og stjórnarhættir

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn Stefnis hefur kortlagt áhættur í rekstrarumhverfi Stefnis. Greining og mæling á þeim áhættum sem félagið getur staðið frammi fyrir hefur verið gerð með skipulögðum hætti og er stjórn kynnt álit áhættustýringar og innra eftirlits með reglulegum skýrslum. Aðgerðir til stýringar og mildunar mögulegra áhættuþátta eru mikilvægar rekstraröryggi félagsins. Úthýsing verkefna og eftirlit með úthýsingu er einn af nokkrum mikilvægum þáttum til stýringar og mildunar áhættuatvika. Auk þess hefur áætlun um samfelldan rekstur vegna þeirrar áhættu sem getur raskað eða stöðvað rekstur félagsins tímabundið, verið skjalfest og viðbrögð kynnt starfsmönnum Stefnis. Stjórn Stefnis hefur samþykkt áhættustýringarstefnu sem var sett á grundvelli reglugerðar 471/2014 og tekur hún til áhættu eigna og eignasafna verðbréfa- og fjárfestingarsjóða í rekstri félagsins. Áhættuvilji félagsins hefur verið skilgreindur og fylgist stjórn Stefnis með lykilmælikvörðum í rekstri félagsins með reglubundnum hætti.

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

Framtíðarhorfur

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

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

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 31. desember 2017 með undirritun sinni.

Reykjavík, 13. febrúar 2018.

Í stjórn félagsins:

Henri Pundakleifi
Jónull L. Guðmann
Pjetur Gunnarsson
Dagm. Jepsdóttir
Kjetill Þrándsson

Framkvæmdastjóri:

Elli Hauðinn

Áritun óháðra endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefns hf. fyrir árið 2017. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2017, efnahag þeirra 31. desember 2017 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2017, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða.

Grundvöllur fyrir álit

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

Aðrar upplýsingar

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

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

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

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

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

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

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

Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

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

Áritun óháðra endurskoðenda, frh.

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

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

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

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

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

Reykjavík, 13. febrúar 2018.

Deloitte ehf.


Páll Grétar Steingrímsson
Endurskoðandi


Pétur Hansson
Endurskoðandi

Rekstrarreikningur 2017

	Skýr.	2017	2016
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	3.149.894	2.051.521
Fjármunatekjur	10	162.977	205.543
Heildartekjur		<u>3.312.871</u>	<u>2.257.064</u>
Fjármagnsgjöld	10	(42)	(255.103)
Hreinar rekstrartekjur		<u>3.312.829</u>	<u>2.001.961</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	611.814	600.590
Vörsluþóknun		208.200	189.000
Annar rekstrarkostnaður		348.705	293.579
Rekstrargjöld		<u>1.168.719</u>	<u>1.083.169</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt		2.144.110	918.792
Tekjuskattur	12	(464.418)	(177.473)
Hagnaður	16	<u>1.679.692</u>	<u>741.319</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

	Skýr.	31.12.2017	31.12.2016
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		2.690.922	2.025.457
Verðbréf með föstum tekjum		47.312	182.075
Verðbréf samtals	5, 13	<u>2.738.234</u>	<u>2.207.532</u>
Krafa á móðurfélag		48.434	60.524
Viðskiptakröfur	7	<u>1.247.227</u>	<u>845.976</u>
Kröfur samtals		<u>1.295.661</u>	<u>906.500</u>
Tekjuskattseign	9, 17	0	40.360
Aðrar eignir		93.113	51.491
Handbært fé	8	<u>34.722</u>	<u>29.650</u>
Aðrar eignir samtals		<u>127.835</u>	<u>121.501</u>
Eignir samtals		<u><u>4.161.730</u></u>	<u><u>3.235.533</u></u>
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Gangvirðisreikningur		75.476	33.818
Óráðstafað eigið fé		<u>3.108.424</u>	<u>2.360.390</u>
Eigið fé samtals	16	<u>3.238.275</u>	<u>2.448.583</u>
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		53.558	289.880
Viðskiptaskuldir		5.740	5.151
Aðrar skammtímaskuldir		425.902	302.782
Skattskuld	17	<u>435.178</u>	<u>189.137</u>
Tekjuskattsskuldbinding		3.077	0
Skuldir samtals		<u>923.455</u>	<u>786.950</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>4.161.730</u></u>	<u><u>3.235.533</u></u>

Sjóðstreymisyfirlit 2017

	Skýr.	2017	2016
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	16	1.679.692	741.319
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	97.407)	241.819
Gjaldfærður tekjuskattur		464.418	177.473
		<u>2.046.703</u>	<u>1.160.611</u>
Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum .....	(	543.396)	13.511
Greiddur tekjuskattur	17	(174.940)	(276.392)
Handbært fé frá rekstri		<u>1.328.367</u>	<u>897.730</u>
Fjárfestingahreyfingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting .....	(	502.219)	98.631
Verðbréf með föstum tekjum, breyting		68.924	(48.943)
Fjárfestingahreyfingar	(	433.295)	49.688
Fjármögnunarhreyfingar			
Greiddur arður	16	(890.000)	(1.000.000)
Fjármögnunarhreyfingar	(	890.000)	(1.000.000)
Breyting á handbæru fé		5.072	(52.582)
Handbært fé í ársbyrjun		<u>29.650</u>	<u>82.232</u>
Handbært fé í lok árs	8	<u>34.722</u>	<u>29.650</u>

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Almennar upplýsingar

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

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Matsaðferðir

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

4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir

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

5. Verðbréf

a. Verðbréf með breytilegum tekjum

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

b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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

Skýringar, frh.:

6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok ársins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 678 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	651.631	53	26.171	148
Skuldir	0	0	0	0
Nettó staða 31.12.2017	651.631	53	26.171	148
Nettó staða 31.12.2016	563.211	5.890	28.555	145
Gengi ISK 31.12.2017	124,52	103,70	140,16	
Gengi ISK 31.12.2016	119,18	112,90	139,38	

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign/-skuldbinding

Útreikningur frestaðrar tekjuskattseignar/-skuldbindingar byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi hins vegar. Mismunur, sem þannig kemur fram, stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningssskil 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.

10. Hreinar fjármunatekjur

2017

2016

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:

Verðbreytingar verðbréfaeignar	134.203	(	150.742)
Arðstekjur	0		190.951	
Myntgengismunur	15.690	(	104.315)
Vaxtatekjur	13.084		14.592	
Vaxtagjöld	(42)	(46)
Hreinar fjármunatekjur	162.935	(	49.560)

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun	474.557	465.020
Launatengd gjöld	137.257	135.570
Laun og tengd gjöld samtals	611.814	600.590
Fjöldi starfsmanna í lok árs	18	21
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	19	21

Skýringar, frh.:

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál, frh.	2017	2016
Laun og hlunnindi stjórnenda félagsins greinast þannig:		
Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri	36.001	35.228
Hrund Rudolfsdóttir, formaður stjórnar	7.290	6.665
Kristján Jóhannsson, varaformaður stjórnar	4.150	3.585
Jökull H. Úlfsson, meðstjórnandi	4.150	3.585
Þórður Sverrisson, meðstjórnandi	5.160	5.163
Ragnhildur Sophusdóttir, meðstjórnandi	3.140	2.450
Svava Bjarnadóttir, meðstjórnandi	0	1.089
Laun og hlunnindi samtals	<u>59.891</u>	<u>57.765</u>

Laun fimm lykilstjórnenda námu samtals 112,6 milljónum kr. á árinu (96,9 milljónir kr. fyrir fjóra lykilstjórnendur árið 2016). Laun eins fulltrúa utan stjórnar í endurskoðunarnefnd námu samtals 1,0 milljón kr. (1,1 milljón kr. fyrir tvo fulltrúa árið 2016).

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 700/2011 og eru þær staðfestar af FME. Á árinu 2017 voru gjaldfærðar 84,4 milljónir kr. (63,9 milljónir kr. árið 2016) vegna kaupaukakerfis að launatengdum gjöldum meðtöldum. Greiðslu 40% kaupaukans er frestað um þrjú ár í samræmi við reglur FME. Í lok árs var uppsöfnuð skuldbinding frá árinu 2014 vegna kaupaukakerfis 160,4 milljónir kr. (145,9 milljónir kr. í árslok 2016).

12. Tekjuskattur	2017	2016
Tekjuskattur til greiðslu	435.178	189.137
Leiðrétting frá fyrra ári	(14.197)	0
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	<u>43.437</u>	<u>(11.664)</u>
Tekjuskattur samtals	<u>464.418</u>	<u>177.473</u>

13. Verðbréf	31.12.2017	31.12.2016
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknnum af Stefni hf.	2.559.453	1.918.168
Eignarhlutir í fjárfestingarfélagum	115.801	107.245
Eignarhlutir í hlutafélögum	<u>15.668</u>	<u>44</u>
	<u>2.690.922</u>	<u>2.025.457</u>
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:		
Útgefin af opinberum aðilum	5.802	7.065
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum	2.159	2.626
Útgefin af öðrum	<u>39.351</u>	<u>172.384</u>
	<u>47.312</u>	<u>182.075</u>
Verðbréf samtals	<u>2.738.234</u>	<u>2.207.532</u>

Skýringar, frh.:

14. Tengdir aðilar

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

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

Viðskipti við tengda aðila 2017:

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

Viðskipti við tengda aðila 2016:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	186.961	430.291	112.690	289.880
Sjóðir í rekstri Stefnis	2.196.371	0	276.069	0
	<u>2.383.332</u>	<u>430.291</u>	<u>388.759</u>	<u>289.880</u>

15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 347 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 408 milljarða króna í lok árs 2016.

16. Eigið fé

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

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðis- reikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2016	43.500	10.875	0	2.652.889	2.707.264
Greiddur arður	0	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Hagnaður	0	0	0	741.319	741.319
Gangvirðisreikningur	0	0	33.818	(33.818)	0
Eigið fé 31.12.2016	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>33.818</u>	<u>2.360.390</u>	<u>2.448.583</u>
Eigið fé 1.1.2017	43.500	10.875	33.818	2.360.390	2.448.583
Greiddur arður	0	0	0	(890.000)	(890.000)
Hagnaður	0	0	0	1.679.692	1.679.692
Gangvirðisreikningur	0	0	41.658	(41.658)	0
Eigið fé 31.12.2017	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>75.476</u>	<u>3.108.424</u>	<u>3.238.275</u>

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

c. Arðsemi eigna er reiknuð sem hlutfall hagnaðar eftir skatta og meðalstöðu eigna á árinu skv. efnahagsreikningi. Arðsemi eigna nam 45,4% fyrir árið 2017. Arðsemi eigna félagsins fyrir árið 2016 nam 21,6%.

Skýringar, frh.:

16. Eigið fé, frh.

- d. Eigið fé í lok árs er 3.238 milljónir kr. eða 77,8% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 81,0% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Samanburðarfjárhæðum hefur verið breytt til samræmis. Hlutfallið reiknast þannig:

	31. 12. 2017.	31. 12. 2016.
Heildar eigið fé	3.238.275	2.448.583
Skatteign	0	(40.360)
Eiginfjárgrunnur	<u>3.238.275</u>	<u>2.408.223</u>
Heildar eiginfjárkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	265.465	209.162
Markaðsáhætta	54.240	47.824
Eiginfjárkrafa samtals	<u>319.705</u>	<u>256.986</u>
Eiginfjárkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað	292.180	270.792
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall	81,0%	71,1%

17. Tekjuskattseign (-skuld)

Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:

	31. 12. 2017.	31. 12. 2016.
Tekjuskattseign (-skuld) í ársbyrjun	(148.777)	(247.696)
Reiknaður tekjuskattur ársins	(464.418)	(177.473)
Greiddur tekjuskattur	174.940	276.392
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	<u>(438.255)</u>	<u>(148.777)</u>

Tekjuskattseign (-skuld) skiptist þannig:

Tekjuskattur til greiðslu	(435.178)	(189.137)
Frestuð tekjuskattseign(skuld)	(3.077)	40.360
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	<u>(438.255)</u>	<u>(148.777)</u>

Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:

Verðbréfaeign	0	25.646
Frestun gengishagnaðar	4.862	18.948
Varúðarniðurfærsla	(12.956)	(9.228)
Aðrir liðir	5.017	4.994
Frestuð tekjuskattseign (skuld) í lok ársins	<u>(3.077)</u>	<u>40.360</u>

Skattsskuld skiptist þannig á milli liða:

Reiknaður tekjuskattur ársins	435.178	189.137
Skattsskuld í lok ársins	<u>435.178</u>	<u>189.137</u>

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2018

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

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

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

Stefnir er sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki skv. lögum 161/2002. Félagið rekur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestastjóði skv. lögum 128/2011. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu, sbr. 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins með um 347 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir hefur á að skipa 19 starfsmönnum með mikla reynslu af starfi á fjármálamörkuðum.

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

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

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn hefur sett sér áhættustefnu fyrir félagið. Stefnan er unnin á ensku en í lauslegri þýðingu er hún svo hljóðandi:

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

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

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

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

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2018, frh.:

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

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

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

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

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

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

Kennisetningar félagsins endurspeglar að nokkru þau siðferðisviðmið sem stjórn og starfsmenn vinna eftir en önnur viðmið um sama efni má einnig finna í ráðningarsamningum, stefnu um hagsmunaaðrekstra og starfsreglum stjórnar.

Félagið hefur ekki formlega stefnu um samfélagslega ábyrgð en stjórn Stefnis hefur í stefnumótun sinni og skilgreiningu á hlutverki sínu lagt áherslu á mikilvægi þess að hagsmunir viðskiptavina, eigenda, starfsmanna og þjóðfélagsins í heild séu hafðir að leiðarljósi við stýringu sjóða og rekstur félagsins. Stefnir gerðist í ársbyrjun 2018 aðili að PRI (e. Principles for Responsible Investment) og skuldbindur sig þannig til að veita upplýsingar um hvernig tekið er tillit til umhverfisþátta, samfélagslegra þátta og stjórnarháttanna við stýringu fjárfestinga. Félagið er einnig einn stofnaðili að samtökunum Iceland SIF, sem stofnuð voru árið 2017. Iceland SIF er sjálfstæður vettvangur fyrir umræður og fræðslu um ábyrgar og sjálfbærar fjárfestingar. Ábyrgir og fjölbreyttir fjárfestingakostir og ítarleg upplýsingagjöf eru lyklatríði í framkvæmd og sýnileika þeirrar samfélagslegu ábyrgðar sem félagið vill sýna.

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

Stjórnarmenn Stefnis eru fimm og eru varamenn tveir. Meirihluti stjórnarmanna er óháður Arion banka hf., móðurfélagi Stefnis, og félaginu sjálfu. Allir stjórnarmenn eru kjörnir á hluthafafundi félagsins. Framkvæmdastjóri er ráðinn af stjórn og sinnir daglegum rekstri félagsins í þeirra umboði. Stjórnarfundir eru haldnir reglulega, að jafnaði mánaðarlega, en oftast þurfa þykir. Lögfræðingur Stefnis er ritari stjórnar auk þess sem hann veitir stjórnarmönnum lögfræðilega ráðgjöf á stjórnarfundum. Stjórnarfundir á árinu voru 13 og var stjórn í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Starfsreglur og starfsáætlun stjórnar Stefnis má finna á heimasíðu félagsins auk samþykktar félagsins.

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

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2018, frh.:

Varamenn eru Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir, sviðsstjóri hjá Arion banka hf., og Þórhallur Örn Guðlaugsson, dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands. Endurskoðunar- og áhættunefnd, var skipuð af stjórn í febrúar 2017, Formaður nefndarinnar er Þórður Sverrisson, stjórnarmaður Stefnis. Aðrir nefndarmenn eru Kristján Jóhannsson, stjórnarmaður Stefnis og Sigríður Guðmundsdóttir, innri endurskoðandi hjá Marel hf. Endurskoðunar- og áhættunefnd hélt fimm fundi á árinu 2017. Nefndin var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Hlutverki endurskoðunar- og áhættunefndar auk starfsreglna hennar var breytt á árinu 2016 samhliða innleiðingu á breytingum á lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002. Nefndarmenn eru óháðir félaginu og nýtist fjölbreytt þekking þeirra á rekstri félaga, endurskoðun og stjórnun vel í starfi nefndarinnar. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfsreglur nefndarinnar eru aðgengilegar á heimasíðu Stefnis.

Í starfskjaranefnd Stefnis skipaði stjórn Stefnis í febrúar 2017 þau Hrunn Rudolfsdóttur formann, Jökul H. Úlfsson og Þórður Sverrisson sem nefndarmenn. Helsta hlutverk nefndarinnar er að undirbúa tillögu að starfskjarastefnu, vinna tillögur um laun og önnur starfskjör framkvæmdastjóra, annarra stjórnenda og stjórnar Stefnis. Nefndin sinnir einnig fjölda eftirlitsþátta tengdum málefnum starfskjara og mannauðs. Starfskjaranefnd hélt fjóra fundi á árinu 2017 og var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Nefndin vinnur eftir starfsreglum sínum og hefur sett sér starfsáætlun fyrir starfsárið. Starfsreglur starfskjaranefndar eru ekki birtar með opinberum hætti. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfskjarastefnu félagsins má finna á heimasíðu þess.

Ekki er starfrækt tilnefninganefnd hjá félaginu.

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

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

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

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

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. júlí 2009 er Flóki Halldórsson 44 ára B.A. í hagfræði frá Háskóla Íslands og EMBA frá Copenhagen Business School í Kaupmannahöfn. Flóki hefur víðtæka reynslu af fjármálamörkuðum og stjórnun. Flóki á sæti í stjórn félaga sem tengjast rekstri Stefnis, hann eða tengdir aðilar eiga enga eignarhluti eða kauprétti í félaginu. Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru að annast daglegan rekstur félagsins þar sem farið er að þeirri stefnu og fyrirmælum sem stjórn hefur gefið sbr. 1 mgr. 68 gr. hfl. Hann ber ábyrgð á upplýsingagjöf til innri og ytri eftirlitsaðila. Framkvæmdastjóra er heimilt að veita öðrum starfsmönnum félagsins umboð til að fara með afmarkaðar heimildir starfsskyldu sinnar að fengnu samþykki stjórnar.

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

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

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2018, frh.:

Stefnir hefur engan dóm hlotið fyrir refsiverðan verknað skv. almennum hegningarlögum, samkeppnislögum, lögum um fjármálafyrirtæki, eða löggjöf um hlutafélög, bókhald, ársreikninga, gjaldþrot eða opinber gjöld eða þeim sérlögum sem gilda um aðila sem lúta opinberu eftirliti með fjármálastarfsemi. Fjármálaeftirlitið birti í apríl niðurstöðu á athugun á fjárfestingu fjárfestingarsjóðs í rekstri hjá félaginu. Niðurstaðan var samkomulag um sátt vegna brots 1. mgr. 59gr., sbr. 30 gr. laga nr. 128/2011.

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



Verðbréfasjóðir

Ársreikningur 2017

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2017

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 6 talsins í árslok 2017. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á árinu. Sjóðurinn Stefmir - Erlend hlutabréf var sameinaður sjóðnum Stefni - Scandinavian Fund í september s.l.

Hagnaður var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á árinu sem nam 2.829 millj. kr. samanborið við 1.809 millj. kr. hagnað á árinu 2016. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok 2017 var 37.570 millj. kr. og hefur lækkað um 1.901 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 4,8%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.131	694	12.678	13.243	17	26	12.660	13.216	(4,2%)
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.002	850	16.007	17.033	107	57	15.900	16.976	(6,3%)
Stefmir - Erlend hlutabréf (1)	14 (	71)	0	714	0	2	0	712	(100,0%)
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	72	88	1.798	1.737	11	4	1.788	1.733	3,1%
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	595	232	6.944	6.558	10	16	6.934	6.543	6,0%
Stefmir - Kjarabréf	14	15	288	291	1	1	287	290	(0,9%)
Samtals	2.829	1.809	37.716	39.577	145	106	37.570	39.471	(4,8%)

(1) Sjóðurinn Stefmir - Erlend hlutabréf var sameinaður sjóðnum Stefni - Scandinavian Fund í september 2017

Tap varð af rekstri sjóðsins Stefmir - Scandinavian Fund sem nam 34 þús. EUR samanborið við hagnað að fjárhæð 10 þús. EUR á árinu 2016. Hrein eign í árslok 2017 var 12.671 þús. EUR samanborið við 2.096 þús. EUR í árslok 2016. Hrein eign sjóðsins hækkar verulega milli ára vegna sameiningar sjóðsins og Stefnis - Erlendra hlutabréfa.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefmir - Scandinavian Fund (1)	(34)	10	12.696	2.107	25	11	12.671	2.096	504,5%
Samtals	(34)	10	12.696	2.107	25	11	12.671	2.096	504,5%

(1) Sjóðurinn Stefmir - Erlend hlutabréf var sameinaður sjóðnum Stefni - Scandinavian Fund í september 2017

Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur	5,08	4,66	4,43	9,1%	5,2%	8,4%	7,3%	3,0%	6,3%
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	27.670,44	26.029,58	24.814,76	6,3%	4,9%	6,9%	4,5%	2,7%	4,8%
Stefmir - Erlend hlutabréf ISK	-	244,88	267,80	0,0%	(8,6%)	(3,9%)	0,0%	(10,4%)	(5,8%)
Stefmir - Erlend hlutabréf EUR	-	2,34	2,16	0,0%	8,3%	4,9%	-	-	-
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	197,02	188,93	174,75	4,3%	8,1%	5,6%	2,5%	5,9%	3,6%
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	170,24	155,77	150,54	9,3%	3,5%	7,6%	7,4%	1,4%	5,5%
Stefmir - Kjarabréf	20,03	19,16	18,12	4,5%	5,5%	5,3%	2,8%	3,4%	3,3%
Stefmir - Scandinavian Fund	138,15	122,74	120,78	12,6%	1,6%	10,7%	-	-	-

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Vextir		515.516	679.079
Verðbætur		161.261	175.329
Tekjur samtals		<u>676.777</u>	<u>854.408</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	127.717	139.947
Aðrar þóknanir		5.091	7.143
Vextir og verðbætur		0	59
Viðskiptakostnaður		78	98
Önnur gjöld og kostnaður		9.460	10.723
Gjöld samtals		<u>142.346</u>	<u>157.970</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		534.431	696.438
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		201.637	106.667
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		395.254	(109.021)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>1.131.322</u>	<u>694.084</u>
Fjármögnunargreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		565.156	378.669
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.252.274)	(2.849.171)
Fjármögnunargreyfingar		<u>(1.687.119)</u>	<u>(2.470.502)</u>
Hækkun (lækkun)		(555.797)	(1.776.418)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>13.216.252</u>	<u>14.992.670</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>12.660.456</u></u>	<u><u>13.216.252</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		12.265.544	13.158.169
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		316.121	0
	Fjárfestingar samtals	12.581.665	13.158.169
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	175	84.473
Aðrar eignir	13	95.681	0
	Aðrar eignir samtals	95.856	84.473
	Eignir samtals	12.677.521	13.242.642
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		11.108	11.963
Skuld við vörslufélag		7	14
Aðrar skuldir	14	5.951	14.413
	Skuldir samtals	17.066	26.390
Hrein eign í árslok		12.660.455	13.216.252
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		2.491.181	2.837.561
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		5,08	4,66

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	3.399.482	26,8	3.378.131	25,5	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	3.155.043	24,9	2.226.838	16,8	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.654.257	20,9	2.923.186	22,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 5% 15.11.2028	832.855	6,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	448.287	3,5	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	403.123	3,2	487.561	3,7	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	368.436	2,9	628.184	4,7	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	350.076	2,8	1.182.124	8,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	307.282	2,4	432.028	3,3	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	162.578	1,3	162.970	1,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031 ...	70.684	0,6	1.133.567	8,6	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	51.062	0,4	50.273	0,4	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	32.697	0,3	39.543	0,3	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037	14.796	0,1	17.385	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036	7.097	0,1	6.659	0,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3% 21.3.2033	4.006	0,0	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B	2.129	0,0	2.664	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/2 4,75% 15.6.2020 - Flokkur C	1.476	0,0	1.385	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	108	0,0	131	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur C	71	0,0	67	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur B	0	0,0	7.171	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 93/3 5% 15.10.2018 - Flokkur D ...	0	0,0	80	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0,0	478.222	3,6	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	12.265.544	96,8	13.158.169	99,4	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	316.121	2,5	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	316.121	2,5	0	0,0	
Fjárfestingar alls	12.581.665	99,2	13.158.169	99,4	
Reiðufé	175	0,0	84.473	0,6	
Aðrar eignir	95.681	0,8	0	0,0	
Eignir alls	12.677.521	100,0	13.242.642	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	12.265.544	97,5	13.158.169	100,0	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	316.121	2,5	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	12.581.665	100,0	13.158.169	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017		Uppsöfnuð sala 2017		Uppsöfnuð kaup 2016		Uppsöfnuð sala 2016
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	324.968	(	547.718)		436.119	(	1.034.367)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	200.818	(	557.951)		190.133	(	799.629)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	411.283	(	688.791)		0	(	278.155)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	(	445.535)		184.158	(	367.873)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	583.381	(	625.529)		2.072.828	(	1.728.478)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	632.433	(	191.885)		663.043	(	882.516)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	717.716	(	800.163)		1.514.307	(	1.727.672)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	952.504	(	261.130)		689.356	(	88.764)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	154.425	(	967.870)		1.234.427	(	1.137.383)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	484.802	(	1.473.182)		1.227.466	(	642.513)
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0		0		416.228	(	618.013)
Ríkisb. 3% 21.3.2033	4.015		0		0		0
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	0		0		0	(	10.185)
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031	0		0		50.000		0
Ríkisb. 5% 15.11.2028	1.809.722	(	946.284)		0		0
	6.276.068	(	7.506.038)		8.678.065	(	9.315.547)

4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistrygðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 9,0 ár í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2017	31.12.2016
Íbúðabréf	6.422.175	51,0	6.929.501	52,7	9,96	9,74
Ríkisbréf	5.571.356	44,3	5.940.341	45,1	8,69	7,03
Húsbréf	58.374	0,5	75.084	0,6	8,87	8,55
Innlán	316.121	2,5	0	0,0	0,10	-
Aðrar eignir	213.639	1,7	213.243	1,6	6,18	6,51
Fjárfestingar alls	12.581.665	100,0	13.158.169	100,0	9,02	8,46

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2017	31.12.2016		
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	3.399.482	3.378.131	21.352	0,2%
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	3.155.043	2.226.838	928.204	7,3%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.654.257	2.923.186	(268.929)	(2,1%)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	832.855	0	832.855	6,6%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	448.287	0	448.287	3,5%
Ríkisb. 8% 12.06.2025	403.123	487.561	(84.438)	(0,7%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	368.436	628.184	(259.748)	(2,0%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	350.076	1.182.124	(832.049)	(6,6%)
Arion banki hf.	316.121	0	316.121	2,5%
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	307.282	432.028	(124.746)	(1,0%)
Stærstu eignir (10)	12.234.962	11.258.053	976.909	7,7%
Aðrar eignir	442.560	1.984.589	(1.542.029)	(12,2%)
Heildareignir	12.677.521	13.242.642	(565.120)	(4,5%)

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	12.660.455	13.216.252	14.992.670	17.612.206
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	5,0821	4,6576	4,4285	4,0851

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	9,11%	5,18%	8,40%	2,72%
Raunávöxtun	7,25%	3,02%	6,28%	1,67%

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Vextir		853.511	927.512
Verðbætur		140.497	186.689
Tekjur samtals		<u>994.008</u>	<u>1.114.201</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	164.115	180.659
Aðrar bóknanir		8.713	9.585
Vextir og verðbætur		367	0
Viðskiptakostnaður		102	115
Önnur gjöld og kostnaður		12.156	13.641
Gjöld samtals		<u>185.453</u>	<u>204.000</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		808.555	910.201
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	89.671)	7.923
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		283.425	(68.045)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>1.002.309</u>	<u>850.079</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		450.468	168.236
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	2.528.529)	(2.554.585)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>(2.078.061)</u>	<u>(2.386.349)</u>
Hækkun (lækkun) .....	(	1.075.752)	(1.536.270)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>16.976.074</u>	<u>18.512.344</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>15.900.322</u>	<u>16.976.074</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		15.658.959	16.901.985
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		58.022	0
Fjárfestingar samtals	10	<u>15.716.981</u>	<u>16.901.985</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	835	129.325
Aðrar eignir	13	289.284	1.897
Aðrar eignir samtals		<u>290.119</u>	<u>131.222</u>
Eignir samtals		<u>16.007.100</u>	<u>17.033.207</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		14.348	15.351
Skuld við vörslufélag		14	26
Aðrar skuldir	14	92.416	41.756
Skuldir samtals		<u>106.778</u>	<u>57.133</u>
 Hrein eign í árslok		15.900.322	16.976.074
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		574.631	652.184
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>27.670,49</u>	<u>26.029,58</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	2.759.329	17,2	314.496	1,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	2.695.434	16,8	3.217.836	18,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.240.680	14,0	2.080.594	12,2	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.770.669	11,1	1.360.742	8,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	1.500.718	9,4	1.925.836	11,3	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.479.213	9,2	2.095.591	12,3	Íbúðalánasjóður
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	1.156.891	7,2	1.516.889	8,9	Landsvirkjun
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	664.265	4,1	652.677	3,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028	416.680	2,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	409.847	2,6	391.273	2,3	Byggðastofnun
Ríkisb. 8% 12.06.2025	304.687	1,9	492.976	2,9	Seðlabanki Íslands
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 1.6.2023 ..	106.728	0,7	120.040	0,7	Lánasjóður landbúnaðarins
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	78.294	0,5	50.273	0,3	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	60.001	0,4	72.282	0,4	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 16/1 3,08% 31.12.2031	7.616	0,0	7.171	0,0	Byggðastofnun
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020	3.554	0,0	5.076	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A	1.748	0,0	2.142	0,0	Íbúðalánasjóður
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038	882	0,0	833	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	841	0,0	845	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	802	0,0	969	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 94/2 4,75% 15.5.2019 - Flokkur D ..	79	0,0	74	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 92/4 6% 15.12.2017 - Flokkur C	0	0,0	1.085	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	0	0,0	167.165	1,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0,0	2.425.122	14,2	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	15.658.959	97,8	16.901.985	99,2	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:					
Arion banki hf.	58.022	0,4	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls	58.022	0,4	0	0,0	
Fjárfestingar alls	15.716.981	98,2	16.901.985	99,2	
Reiðufé	835	0,0	129.325	0,8	
Aðrar eignir	289.284	1,8	1.897	0,0	
Eignir alls	16.007.100	100,0	17.033.207	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	15.658.959	99,6	16.901.985	100,0	60	100
Innlán fjármálfyrirtækja	58.022	0,4	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að ofan	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	15.716.981	100,0	16.901.985	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020	0	0	6.822	0
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 5,5% 1.10.2016 RÁB	0	0	0	(679)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	650.619	(1.118.892)	846.611	(1.514.267)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	89.323	0	591.550	(525.066)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	353.264	(76.713)	0	0
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	44.858	(2.294.168)	1.318.749	(102.188)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	935.666	(1.059.894)	1.339.621	(885.913)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	3.918.390	(1.519.760)	766.876	(913.830)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	356.685	(489.817)	623.452	(1.957.022)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	103.121	(140.611)	319.483	(784.906)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	0	(400.044)	0	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	1.466.434	(1.822.021)	2.333.712	(1.769.989)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	967.149	(1.413.371)	2.511.119	(1.781.632)
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	0	1.085.285	(1.547.280)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	118.143	(96.782)	0	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028	1.727.079	(1.278.897)	0	0
Byggðastofnun 16/1 3,08% 31.12.2031	27.333	0	50.000	0
	<u>10.758.063</u>	<u>(11.710.970)</u>	<u>11.793.281</u>	<u>(11.782.772)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 5,3 ár í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2017	31.12.2016
Íbúðabréf	5.490.563	34,9	5.536.926	32,8	8,01	7,39
Ríkisbréf	8.341.112	53,1	9.196.108	54,4	3,87	3,94
Húsbréf	75.523	0,5	84.568	0,5	7,30	7,98
Innlán	58.022	0,4	0	0,0	-	-
Aðrar fjárfestingar	1.751.760	11,1	2.084.382	12,3	3,27	3,74
Fjárfestingar alls	<u>15.716.981</u>	<u>100,0</u>	<u>16.901.985</u>	<u>100,0</u>	<u>5,27</u>	<u>5,07</u>

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2017	31.12.2016		
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	2.759.329	314.496	2.444.833	15,3%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	2.695.434	3.217.836	(522.403)	(3,3%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.240.680	2.080.594	160.087	1,0%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.770.669	1.360.742	409.927	2,6%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	1.500.718	1.925.836	(425.118)	(2,7%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.479.213	2.095.591	(616.378)	(3,9%)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	1.156.891	1.516.889	(359.997)	(2,2%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	664.265	652.677	11.588	0,1%
Ríkisb. 5% 15.11.2028	416.680	0	416.680	2,6%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	409.847	391.273	18.575	0,1%
Stærstu eignir (10)	<u>15.093.727</u>	<u>13.555.933</u>	<u>1.537.794</u>	<u>9,6%</u>
Aðrar eignir	913.374	3.477.274	(2.563.900)	(16,0%)
Heildareignir	<u>16.007.100</u>	<u>17.033.207</u>	<u>(1.026.106)</u>	<u>(6,4%)</u>

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti	15.900.322	16.976.074	18.512.344	20.155.364
Kaupgengi	27.670,49	26.029,58	24.814,76	23.220,40

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	6,30%	4,89%	6,87%	3,07%
Raunávöxtun	4,49%	2,74%	4,78%	2,02%

Stefnir - Erlend hlutabréf

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017 (1)

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Arður		9.887	17.732
Vextir		43	830
Tekjur samtals		<u>9.930</u>	<u>18.562</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	7.436	12.967
Aðrar póknanir		1.670	90
Vextir og verðbætur		1.023	6
Viðskiptakostnaður		169	73
Gengismunur á bankainnstæðum		3.057	3.053
Önnur gjöld og kostnaður		391	938
Gjöld samtals		<u>13.746</u>	<u>17.127</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(3.816)	1.435
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		103.292	(2.851)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(85.321)	(69.209)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>14.155</u>	<u>(70.625)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		0	2.577
Innleyst hlutdeildarskírteini		(726.305)	(38.553)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(726.305)</u>	<u>(35.976)</u>
Hækkun (lækkun)		(712.150)	(106.601)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>712.150</u>	<u>818.751</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>(0)</u>	<u>712.150</u>

1) Sjóðurinn var sameinaður sjóðnum Stefni - Scandinavian Fund í september 2017

Efnahagsreikningur 31. desember 2017 (1)

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		0	638.569
Hlutdeildarskírteini		0	72.383
Fjárfestingar samtals	10	0	710.952
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	0	2.144
Aðrar eignir	13	0	981
Aðrar eignir samtals		0	3.125
Eignir samtals		0	714.077
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		0	1.125
Skuld við vörslufélag		0	2
Aðrar skuldir	14	0	800
Skuldir samtals		0	1.927
 Hrein eign í árslok		0	712.150
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		0	2.684
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		-	265,29

1) Sjóðurinn var sameinaður sjóðnum Stefni - Scandinavian Fund í september 2017

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Apple Inc.	0	-	28.680	4,0	APPLE COMPUTER INC
Amgen Inc	0	-	24.685	3,5	AMGEN INC
Reckitt Benckiser Group Plc	0	-	23.922	3,4	RECKITT BENCKISER GROUP PLC
CME Group Inc	0	-	25.967	3,6	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
Boeing Corp.	0	-	21.027	2,9	BOEING CO
Alphabet Inc - Class C	0	-	21.718	3,0	Google Inc-CL C
Goldman Sachs Group Inc	0	-	26.952	3,8	GOLDMAN SACHS GROUP INC
United Technologies Corp.	0	-	22.209	3,1	UNITED TECHNOLOGIES CORP
Disney (Walt) Co. (Hldg Co.)	0	-	23.461	3,3	THE WALT DISNEY CO.
INTEL Corp.	0	-	24.495	3,4	INTEL CORP
Wells Fargo & Company	0	-	18.609	2,6	WELLS FARGO & COMPANY
Capital One Financial Corporation	0	-	19.639	2,8	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP ZURICH FINANCIAL SERVICE- REG
Zurich Financial Services AG	0	-	15.534	2,2	REG
Schlumberger Ltd.-ADR	0	-	20.788	2,9	SCHLUMBERGER LTD
Gilead Sciences Inc.	0	-	16.120	2,3	GILEAD SCIENCES INC
Abb Ltd.	0	-	12.852	1,8	ABB LTD
Michelin (CGDE)-B	0	-	18.879	2,6	MICHELIN (CGDE)-B
Novo Nordisk A/S - B	0	-	12.211	1,7	NOVO NORDISK A/S-B TEVA PHARMACEUTICAL-SP
Teva Pharmaceutical - Sp ADR	0	-	14.281	2,0	ADR
Exelon Corp	0	-	11.984	1,7	EXELON CORP
CK Hutchison Holdings Ltd	0	-	10.732	1,5	CK Hutchison Holdings Ltd BANCO BRADESCO-
Banco Bradesco SA-ADR	0	-	9.223	1,3	SPONSORED
Rio Tinto Plc - Reg	0	-	8.778	1,2	RIO TINTO PLC
Tenaris S.A.-ADR	0	-	10.852	1,5	Tenaris S.A. TOYOTA MOTOR CORP -SPON
TOYOTA MOTORS CORP UNSP ADR	0	-	10.553	1,5	ADR
Potash Corp of Saskatchewan-ADR	0	-	10.181	1,4	Potash Corp of Saskatchewan
Barclays Plc	0	-	9.315	1,3	BARCLAYS PLC
Total SA	0	-	14.503	2,0	TOTAL SA
Statoil ASA	0	-	8.495	1,2	Statoil ASA Cheung Kong property Holdings Ltd
Cheung Kong Property Holdings Ltd	0	-	5.806	0,8	Ltd
Vale -ADR	0	-	5.146	0,7	Vale SA
Standard Chartered PLC	0	-	4.582	0,6	STANDARD CHARTERED PLC
Dell Technologies Inc - CL V	0	-	3.997	0,6	Dell Technologies Inc - CL V
Now Inc	0	-	691	0,1	Now Inc
Deutsche Telekom AG	0	-	19.474	2,7	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG
Microsoft Corp	0	-	27.977	3,9	MICROSOFT CORP SAMSUNG ELECTRONICS-GDR
Samsung Electronics Co. Ltd.-ADR	0	-	21.020	2,9	144A
Hennes & Mauritz AB-B SHS	0	-	9.427	1,3	HENNES & MAURITZ AB-B SHS
Exxon Mobil Corporation	0	-	16.255	2,3	EXXON MOBIL CORP Companhia de Bebidas das Americas
Ambev S.A. - ADR	0	-	9.671	1,4	Americas
BASF SE	0	-	17.876	2,5	BASF SE
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	0	-	638.569	89,4	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS ..	0	-	33.922	4,8	db x-trackers LUX
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ...	0	-	3.039	0,4	db x-trackers /Ireland
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF	0	-	22.226	3,1	db x-trackers LUX
db x-Trackers NIKKEI 225 UCITS ETF	0	-	13.197	1,8	db x-trackers LUX
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	0	-	72.383	10,1	
Fjárfestingar alls	0	-	710.952	99,6	
Reiðufé	0	-	2.144	0,3	
Aðrar eignir	0	-	981	0,1	
Eignir alls	0	-	714.077	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erl. skipulögðum verðbréfamörkuðum	0	-	638.569	89,8	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	0	-	72.383	10,2	0	20
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0	-	0	0,0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	-	0	0,0	0	10
Afleiður og stöðutökur	0	-	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	0	0,0	710.952	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS	0 (	3.039)	4.803	0
Deutsche Telekom AG	0 (	19.490)	0	0
Disney (Walt) Co. (Hldg Co.)	0 (	21.428)	0	0
Samsung Electronics Co. Ltd.-ADR	0 (	26.639)	0	0
Total SA	0 (	13.449)	0	0
Wells Fargo & Company	0 (	16.100)	0	0
Hennes & Mauritz AB-B SHS	0 (	7.842)	0	0
Exxon Mobil Corporation	0 (	14.046)	0	0
Goldman Sachs Group Inc	0 (	23.158)	0	0
United Technologies Corp.	0 (	21.658)	0	0
Abb Ltd.	0 (	13.215)	0	0
Rio Tinto Plc - Reg	0 (	9.527)	0	0
Schlumberger Ltd.-ADR	0 (	14.498)	10.620	0
INTEL Corp.	0 (	21.807)	0	0
Michelin (CGDE)-B	0 (	21.097)	0	0
Standard Chartered PLC	0 (	5.652)	0	0
Reckitt Benckiser Group Plc	0 (	25.800)	0	0
Barclays Plc	0 (	8.584)	0	0
Microsoft Corp	0 (	29.190)	0	0
Exelon Corp	0 (	12.054)	0	0
Potash Corp of Saskatchewan-ADR	0 (	9.100)	0	0
Gilead Sciences Inc.	0 (	15.655)	0	0
Teva Pharmaceutical - Sp ADR	0 (	5.729)	0	0
CME Group Inc	0 (	26.670)	0	0
Zurich Financial Services AG	0 (	15.900)	0	0
Capital One Financial Corporation	0 (	16.662)	0	0
Banco Bradesco SA-ADR	0 (	11.544)	755	0
Tenaris S.A.-ADR	0 (	7.591)	0	0
Ambev S.A. - ADR	0 (	10.419)	0	0
TOYOTA MOTORS CORP UNSP ADR	0 (	9.411)	0	0
Vale -ADR	0 (	6.871)	0	0
BASF SE	0 (	17.853)	0	0
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS	0 (	35.261)	0	0
Alphabet Inc - Class C	0 (	23.910)	0	0
Now Inc	0 (	361)	0	0
CK Hutchison Holdings Ltd	0 (	11.452)	0	0
Cheung Kong Property Holdings Ltd	0 (	7.075)	0	0
db x-Trackers NIKKEI 225 UCITS ETF	0 (	13.607)	12.874	0
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF	0 (	22.515)	0 (	3.430)
Dell Technologies Inc - CL V	0 (	5.011)	0	0
Novo Nordisk A/S - B	0	0	948	0
Statoil ASA	0	0	7.109	0
Subsea 7 SA	0	0	2.598 (	2.603)
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS ETF	0	0	2.047 (	20.021)
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS ETF	0	0	6.409 (	32.223)
Hermes International	0	0	0 (	1.505)
AFK Sistema-ADR	0	0	0 (	1.431)
Indivior Plc	0	0	0 (	649)
Apple Inc.	0 (	34.300)	0	0
Amgen Inc	0 (	26.864)	0	0
Boeing Corp.	0 (	29.966)	0	0
	0 (	691.997)	48.164 (	61.862)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %
Olíuðnaður	0	-	74.800	10,5
Hrávara	0	-	46.305	6,5
Framleiðsluðnaður	0	-	78.361	11,0
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	0	-	78.361	11,0
Neytendavörur - nauðsynjavörur	0	-	39.893	5,6
Heilbrigðisúðnaður	0	-	73.375	10,3
Fjármál	0	-	151.024	21,2
Upplýsingatækni	0	-	133.215	18,7
Fjarskiptaþjónusta	0	-	22.084	3,1
Veitufyrirtæki	0	-	13.535	1,9
	0	-	710.952	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS	0	33.922	(33.922)	-
Apple Inc.	0	28.680	(28.680)	-
Amgen Inc	0	24.685	(24.685)	-
Reckitt Benckiser Group Plc	0	23.922	(23.922)	-
CME Group Inc	0	25.967	(25.967)	-
Boeing Corp.	0	21.027	(21.027)	-
Alphabet Inc - Class C	0	21.718	(21.718)	-
Goldman Sachs Group Inc	0	26.952	(26.952)	-
United Technologies Corp.	0	22.209	(22.209)	-
Disney (Walt) Co. (Hldg Co.)	0	23.461	(23.461)	-
Stærstu eignir (10)	0	252.543	(252.543)	-
Aðrar eignir	0	461.534	(461.534)	-
Heildareignir	0	714.077	(714.077)	-

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
ISK - deild				
Bókfært verðmæti	0	260.111	297.439	320.130
Kaupgengi	-	244,88	267,80	278,79
EUR - deild				
Bókfært verðmæti	0	452.039	521.312	549.907
Kaupgengi	-	2,3402	2,1613	2,0606

Sundurliðanir, frh.

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
ISK - deild				
Nafnávöxtun	- (8,56%)	(3,94%)		9,99%
Raunávöxtun	- (10,43%)	(5,82%)		8,87%
EUR - deild				
Nafnávöxtun	- 8,28%	4,89%		12,97%

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Vextir		116.043	68.082
Tekjur samtals		<u>116.043</u>	<u>68.082</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	18.038	10.755
Aðrar þóknanir		523	542
Vextir og verðbætur		32	0
Víðskiptakostnaður		32	25
Önnur gjöld og kostnaður		1.305	785
Gjöld samtals		<u>19.930</u>	<u>12.107</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		96.113	55.975
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		10.753	(5.425)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(35.038)	37.567
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>71.828</u>	<u>88.117</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		256.666	763.138
Innleyst hlutdeildarskírteini		(274.239)	(65.705)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(17.573)</u>	<u>697.433</u>
Hækkun (lækkun)		54.255	785.550
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>1.733.467</u>	<u>947.916</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>1.787.721</u>	<u>1.733.467</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		1.732.819	1.714.992
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		31.012	0
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.763.831</u>	<u>1.714.992</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	463	21.460
Aðrar eignir	13	33.964	960
Aðrar eignir samtals		<u>34.427</u>	<u>22.420</u>
Eignir samtals		<u>1.798.258</u>	<u>1.737.412</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.602	1.577
Skuld við vörslufélag		6	5
Aðrar skuldir	14	8.929	2.363
Skuldir samtals		<u>10.537</u>	<u>3.945</u>
Hrein eign í árslok		1.787.721	1.733.467
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>9.074,0</u>	<u>9.175,2</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>197,02</u>	<u>188,93</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	437.198	24,3	319.559	18,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028	393.475	21,9	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	277.524	15,4	302.551	17,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	239.602	13,3	305.122	17,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	228.026	12,7	308.687	17,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	156.994	8,7	305.656	17,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	0,0	173.417	10,0	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.732.819	96,4	1.714.992	98,7	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	31.012	1,7	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	31.012	1,7	0	0,0	
Fjárfestingar alls	1.763.831	98,1	1.714.992	98,7	
Reiðufé	463	0,0	21.460	1,2	
Aðrar eignir	33.964	1,9	960	0,1	
Eignir alls	1.798.258	100,0	1.737.412	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	1.732.819	98,2	1.714.992	100,0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	31.012	1,8	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.763.831	100,0	1.714.992	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	37.822	(171.772)	136.647	(10.614)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	118.479	(171.111)	227.154	(59.163)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	12.129	(84.691)	186.021	(27.820)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	90.047	(109.971)	193.748	(53.501)
Ríkisb. 6% 13.10.2016	0	0	9.994	(10.176)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	128.030	(10.338)	192.654	(55.381)
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	(149.984)	73.630	(49.948)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	522.332	(126.100)	0	0
	908.839	(823.966)	1.019.847	(266.602)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 5,2 ár í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2017	31.12.2016
Ríkisbréf	1.732.819	98,2	1.714.992	100,0	5,19	4,58
Innlán	31.012	1,8	0	0,0	-	-
Fjárfestingar alls	1.763.831	100,0	1.714.992	100,0	5,19	4,58

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2017	31.12.2016		
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	437.198	319.559	117.640	6,5%
Ríkisb. 5% 15.11.2028	393.475	0	393.475	21,9%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	277.524	302.551	(25.027)	(1,4%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	239.602	305.122	(65.520)	(3,6%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	228.026	308.687	(80.661)	(4,5%)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	156.994	305.656	(148.662)	(8,3%)
Arion banki, innlán	31.012	0	31.012	1,7%
Stærstu eignir (7)	1.763.831	1.541.575	222.257	12,4%
Aðrar eignir	34.427	195.837	(161.410)	(9,0%)
Heildareignir	1.798.258	1.737.412	60.847	3,4%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.787.721	1.733.467	947.916	1.397.395
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	197,02	188,93	174,75	165,39

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	4,28%	8,12%	5,62%	9,28%
Raunávöxtun	2,50%	5,90%	3,55%	8,17%

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Vextir		159.493	189.446
Verðbætur		108.343	120.368
Tekjur samtals		<u>267.836</u>	<u>309.814</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	67.029	71.880
Aðrar póknanir		1.514	2.391
Vextir og verðbætur		0	1
Víðskiptakostnaður		30	34
Önnur gjöld og kostnaður		4.874	5.639
Gjöld samtals		<u>73.447</u>	<u>79.945</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		194.389	229.869
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	10.223)	(5.532)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		410.954	7.250
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>595.120</u>	<u>231.587</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		517.368	175.691
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	720.889)	(2.095.700)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>(203.521)</u>	<u>(1.920.009)</u>
Hækkun (lækkun)		391.599	(1.688.422)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>6.542.572</u>	<u>8.230.994</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>6.934.171</u>	<u>6.542.572</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		6.893.533	6.531.960
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		30.011	0
Fjárfestingar samtals	10	<u>6.923.544</u>	<u>6.531.960</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	996	26.465
Aðrar eignir	13	19.819	0
Aðrar eignir samtals		<u>20.815</u>	<u>26.465</u>
Eignir samtals		<u>6.944.359</u>	<u>6.558.425</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		6.216	5.900
Skuld við vörslufélag		6	12
Aðrar skuldir	14	3.966	9.941
Skuldir samtals		<u>10.188</u>	<u>15.853</u>
 Hrein eign í árslok		6.934.171	6.542.572
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>40.731,77</u>	<u>42.001,29</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>170,24</u>	<u>155,77</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.613.985	23,2	1.310.621	20,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	1.502.982	21,6	1.146.289	17,5	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	1.171.917	16,9	1.264.243	19,3	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.031.226	14,8	1.097.108	16,7	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.004.051	14,5	1.102.364	16,8	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	263.473	3,8	264.109	4,0	Byggðastofnun
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	156.867	2,3	246.494	3,8	Landsvirkjun
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031 ...	102.123	1,5	100.545	1,5	Byggðastofnun
Ríkisb. 3% 21.3.2033	46.755	0,7	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	58	0,0	70	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037	52	0,0	63	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	43	0,0	52	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	6.893.533	99,3	6.531.960	99,6	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:					
Arion banki hf.	30.011	0,4	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls	30.011	0,4	0	0,0	
Fjárfestingar alls	6.923.544	99,7	6.531.960	99,6	
Reiðufé	996	0,0	26.465	0,4	
Aðrar eignir	19.819	0,3	0	0,0	
Eignir alls	6.944.359	100,0	6.558.425	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verð- tryggðar skuldaviðurkenningar útgefna af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	6.893.533	99,6	6.531.960	100,0	90	100
Innlán fjármálfyrirtækja	30.011	0,4	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.923.544	100,0	6.531.960	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	287.836	(266.651)	273.620	(1.090.928)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	219.142	(350.603)	226.493	(666.205)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	222.806	(38.357)	92.137	(118.951)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	751.531	(876.465)	664.577	(1.205.405)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	285.834	(47.241)	598.603	0
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	0	(95.170)	0	0
Ríkisb. 3% 21.3.2033	43.215	0	0	0
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031	0	0	100.000	0
	1.810.365	(1.674.487)	1.955.430	(3.081.489)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 7,9 ár í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2017	31.12.2016
Íbúðabréf	3.817.128	55,1	3.671.972	56,2	8,46	8,23
Ríkisbréf	2.553.789	36,9	2.248.653	34,4	7,61	7,58
Húsbréf	153	0,0	185	0,0	7,67	8,03
Aðrar fjárfestingar	522.463	7,5	611.149	9,4	4,99	5,12
Innlán	30.011	0,4	0	0,0	-	-
Fjárfestingar alls	6.923.544	100,0	6.531.960	100,0	7,88	7,71

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2017	31.12.2016		
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.613.985	1.310.621	303.364	4,4%
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	1.502.982	1.146.289	356.693	5,1%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	1.171.917	1.264.243	(92.326)	(1,3%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.031.226	1.097.108	(65.882)	(0,9%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.004.051	1.102.364	(98.313)	(1,4%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	263.473	264.109	(636)	(0,0%)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	156.867	246.494	(89.628)	(1,3%)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	102.123	100.545	1.578	0,0%
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2032	46.755	0	46.755	0,7%
Arion banki hf.	30.011	0	30.011	0,4%
Stærstu eignir (10)	6.923.390	6.531.774	391.616	5,6%
Aðrar eignir	20.968	26.650	(5.682)	(0,1%)
Heildareignir	6.944.359	6.558.425	385.934	5,6%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	6.934.171	6.542.572	8.230.994	6.497.531
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	170,24	155,77	150,54	139,86

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	9,29%	3,48%	7,64%	(0,28%)
Raunávöxtun	7,43%	1,35%	5,54%	(1,29%)

Stefnir - Kjarabréf

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Vextir		11.598	12.140
Verðbætur		2.095	2.246
Tekjur samtals		<u>13.693</u>	<u>14.386</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	5.799	5.720
Aðrar þóknanir		0	32
Vextir og verðbætur		15	623
Viðskiptakostnaður		11	12
Önnur gjöld og kostnaður		211	213
Gjöld samtals		<u>6.036</u>	<u>6.600</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		7.657	7.786
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	19.325)	(62.201)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		25.599	69.790
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>13.931</u>	<u>15.375</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	16.593)	(6.755)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(16.593)</u>	<u>(6.755)</u>
(Lækkun) hækkun .....	(	2.662)	8.620
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>290.107</u>	<u>281.488</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>287.445</u></u>	<u><u>290.107</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		282.680	286.973
Fjárfestingar samtals	10	<u>282.680</u>	<u>286.973</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	5.597	4.092
Aðrar eignir samtals		<u>5.597</u>	<u>4.092</u>
Eignir samtals		<u>288.277</u>	<u>291.065</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		501	503
Aðrar skuldir	14	331	455
Skuldir samtals		<u>832</u>	<u>958</u>
Hrein eign í árslok		287.445	290.107
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		14.352	15.144
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>20,03</u>	<u>19,16</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	59.047	20,5	37.545	12,9	Seðlabanki Íslands
Ibúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	50.842	17,6	55.552	19,1	Ibúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	33.454	11,6	32.221	11,1	Seðlabanki Íslands
Ibúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	28.385	9,8	27.460	9,4	Ibúðalánasjóður
Ríkisb. 8% 12.06.2025	27.182	9,4	27.519	9,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	22.311	7,7	22.513	7,7	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .	21.475	7,4	21.396	7,4	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	16.855	5,8	17.238	5,9	Seðlabanki Íslands
Ibúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	13.346	4,6	12.303	4,2	Ibúðalánasjóður
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	9.758	3,4	9.782	3,4	Byggðastofnun
Husbr. 93/2 6% 15.8.2018 - Flokkur C	0	0,0	1.022	0,4	Ibúðalánasjóður
Husbr. 94/4 4,75% 15.9.2019 - Flokkur C	0	0,0	722	0,2	Ibúðalánasjóður
Husbr. 95/2 4,75% 15.6.2020 - Flokkur C	0	0,0	693	0,2	Ibúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur D	0	0,0	72	0,0	Ibúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A ..	24	0,0	29	0,0	Ibúðalánasjóður
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	0,0	20.906	7,2	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	282.680	98,1	286.973	98,6	
Fjárfestingar alls	282.680	98,1	286.973	98,6	
Reiðufé	5.597	1,9	4.092	1,4	
Eignir alls	288.277	100,0	291.065	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar	282.680	100,0	286.973	100,0	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	0	0,0	0	0,0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	20
Peningamarkaðsskjöl	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	282.680	100,0	286.973	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0	17.073	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	21.741	0	10.290	0
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	(19.998)	20.538	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	0	19.859	0
Ríkisb. 6% 13.10.2016	0	0	0	(27.009)
	21.741	(19.998)	67.760	(27.009)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingaflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 4,2 ár í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2017	31.12.2016
Íbúðabréf	92.573	32,7	95.315	33,2	5,86	5,95
Ríkisbréf	158.849	56,2	157.943	55,0	3,54	3,50
Húsbréf	24	0,0	2.538	0,9	8,55	1,43
Aðrar fjárfestingar	31.233	11,0	31.178	10,9	5,25	5,83
Fjárfestingar alls	282.680	100,0	286.973	100,0	4,22	4,55

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2017	31.12.2016		
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	59.047	37.545	21.502	7,5%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	50.842	55.552	(4.709)	(1,6%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	33.454	32.221	1.233	0,4%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	28.385	27.460	925	0,3%
Ríkisb. 8% 12.06.2025	27.182	27.519	(338)	(0,1%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	22.311	22.513	(202)	(0,1%)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	21.475	21.396	79	0,0%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	16.855	17.238	(383)	(0,1%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	13.346	12.303	1.043	0,4%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	9.758	9.782	(24)	(0,0%)
Stærstu eignir (10)	282.656	263.529	19.127	6,6%
Aðrar eignir	5.621	27.536	(21.915)	(7,6%)
Heildareignir	288.277	291.065	(2.788)	(1,0%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	287.445	290.107	281.488	271.560
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	20,028	19,157	18,123	17,263

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	4,55%	5,52%	5,33%	1,65%
Raunávöxtun	2,77%	3,35%	3,27%	0,61%

Stefnir - Scandinavian Fund (EUR)

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Arður		81.442	73.165
Vextir		257	1.457
Myntgengismunur á bankainnstæðum		0	254
Tekjur samtals		<u>81.699</u>	<u>74.876</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	72.694	38.257
Aðrar bóknanir		1.876	1.180
Vextir og verðbætur		1	28
Viðskiptakostnaður		665	972
Gengismunur á bankainnstæðum		14.785	0
Önnur gjöld og kostnaður		3.870	2.654
Gjöld samtals		<u>93.891</u>	<u>43.091</u>
Hreinar tekjur og (gjöld) .....	(	12.192)	31.785
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		34.012	(131.445)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	56.305)	109.243
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	(	<u>34.485)</u>	<u>9.583</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		11.677.528	21.040
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	<u>1.067.814)</u>	(605.243)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>10.609.714</u>	(584.203)
Hækkun (lækkun)		10.575.229	(574.620)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>2.096.268</u>	<u>2.670.888</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>12.671.496</u></u>	<u><u>2.096.268</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		12.015.187	2.087.622
Hlutdeildarskírteini		483.420	0
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.498.607</u>	<u>2.087.622</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	197.494	18.306
Aðrar eignir	13	0	996
Aðrar eignir samtals		<u>197.494</u>	<u>19.302</u>
Eignir samtals		<u>12.696.101</u>	<u>2.106.924</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		18.747	3.099
Skuld við vörslufélag		21	36
Aðrar skuldir	14	5.837	7.521
Skuldir samtals		<u>24.605</u>	<u>10.656</u>
Hrein eign í árslok		12.671.496	2.096.268
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		91.722	17.080
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>138,15</u>	<u>122,74</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Novo Nordisk A/S - B	1.203.247	9,5	136.055	6,5	NOVO NORDISK A/S-B DSV, DE SAMMENSLUT
DSV B	747.163	5,9	78.859	3,7	VOGN-B SH
Statoil ASA	671.861	5,3	106.671	5,1	Statoil ASA
Nordea Bank AB (SEK)	620.934	4,9	108.449	5,1	NORDEA BANK AB
Sampo Oyj-A	501.968	4,0	77.940	3,7	SAMPO OYJ-A SHS
VOLVO AB	458.278	3,6	54.517	2,6	VOLVO AB-A SHS
Vestas Wind Systems A/S	452.853	3,6	81.318	3,9	VESTAS WIND SYSTEMS A/S SVENSKA HANDELSBANKEN-
Svenska Handelsbanken-A shs	408.839	3,2	80.160	3,8	A SHS
DNB ASA	402.441	3,2	61.219	2,9	DNB NOR ASA
Danske Bank A/S	378.519	3,0	54.335	2,6	Danske Bank A/S
Novozymes A/S-B Shares	375.810	3,0	43.139	2,0	NOVOZYMES A/S-B SHARES
Swedbank AB	373.919	2,9	70.433	3,3	Swedbank AB
Tomra Systems ASA	360.486	2,8	44.740	2,1	TOMRA SYSTEMS ASA
Telenor ASA	358.793	2,8	47.192	2,2	TELENOR ASA
Atlas Copco AB-A shs	343.070	2,7	46.239	2,2	ATLAS COPCO AB
A P Moller-Maersk A/S B	338.502	2,7	71.092	3,4	A P MOLLER - MAERSK A/S
Orkla ASA	338.152	2,7	54.724	2,6	ORKLA ASA
Hexagon AB ser. B	329.154	2,6	44.406	2,1	HEXAGON AB-B SHS SKANDINAVISKA ENSKILDA
Skandinaviska Enskilda Banken	328.708	2,6	55.823	2,6	BANKEN
Essity AK B	304.216	2,4	0	0,0	Essity AK
Sandvik AB	285.518	2,2	38.379	1,8	SANDVIK AB
Norsk Hydro ASA	250.939	2,0	29.900	1,4	NORSK HYDRO ASA
Nokia OYJ- A SHS	250.346	2,0	49.137	2,3	NOKIA OYJ
Kone Oyj-B	247.186	1,9	38.739	1,8	KONE OYJ-B TGS NOPEC GEOPHYSICAL
TGS Nopec Geophysical Company ASA .	236.608	1,9	42.120	2,0	CO ASA
Fortum Oyj	217.470	1,7	32.200	1,5	FORTUM OYJ MODERN TIMES GROUP-A
Modern Times Group-B shs	209.691	1,7	25.869	1,2	SHS
ABB Ltd.	205.997	1,6	30.361	1,4	ABB LTD
Nobia AB	193.062	1,5	0	0,0	NOBIA AB
SKF AB-B shs	186.464	1,5	29.323	1,4	SKF AB-B SHARES Millicom International Cellular
Millicom International Cellular S.A.	134.429	1,1	18.244	0,9	S.A.
Tele2 AB - B SHS	122.706	1,0	17.421	0,8	TELE2 AB-B SHS
Yara International ASA	120.860	1,0	22.038	1,0	YARA INTERNATIONAL ASA
Svenska Cellulosa AB-B shs	56.999	0,4	57.610	2,7	SVENSKA CELLULOZA AB
Hennes & Mauritz AB-B SHS	0	0,0	69.932	3,3	HENNES & MAURITZ AB
Elektro AB ser. B	0	0,0	16.788	0,8	ELEKTA AB-B SHS
Carlsberg AS-B	0	0,0	53.173	2,5	CARLSBERG AS-B
Nokian Renkaat OYJ	0	0,0	54.901	2,6	NOKIAN RENKAAT OYJ
Telia Company AB	0	0,0	28.481	1,4	TELIASONERA AB
Ericsson LM-B	0	0,0	43.848	2,1	ERICSSON LM-A SHS
ASSA AK B	0	0,0	71.850	3,4	ASSA ABLOY AB-B
Framseljanleg verðbréf. skráð alls	12.015.187	94,6	2.087.622	99,1	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS .	483.420	3,8	0	0,0	db x-trackers /Ireland
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	483.420	3,8	0	0,0	
Fjárfestingar alls	12.498.607	98,4	2.087.622	99,1	
Reiðufé	197.494	1,6	18.306	0,9	
Aðrar eignir	0	0,0	996	0,0	
Eignir alls	12.696.101	100,0	2.106.924	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum	12.015.187	96,1	2.087.622	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	483.420	3,9	0	0,0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0,0	0	0,0	0	25
Innlend hlutabéf	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	12.498.607	100,0	2.087.622	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
ABB Ltd.	163.876	(8.262)	0	(2.928)
ASSA AK B	0	(74.528)	0	(9.481)
DNB ASA	373.442	(15.780)	0	(5.222)
Ericsson LM-B	0	(42.640)	0	(21.794)
Norsk Hydro ASA	217.930	(8.937)	0	(2.919)
Nokia OYJ- A SHS	285.109	(13.011)	0	(22.443)
VOLVO AB	396.258	(16.098)	0	(5.228)
Skandinaviska Enskilda Banken	317.808	(14.085)	0	(5.473)
Hennes & Mauritz AB-B SHS	0	(67.535)	0	(52.089)
Carlsberg AS-B	0	(53.124)	0	(8.350)
Vestas Wind Systems A/S	536.098	(24.800)	0	(11.027)
Novo Nordisk A/S - B	1.034.322	(188.371)	0	(26.352)
A P Moller-Maersk A/S B	347.439	(40.210)	0	(6.674)
Atlas Copco AB-A shs	284.579	(12.943)	0	(39.936)
SKF AB-B shs	156.377	(7.686)	0	(3.005)
Svenska Cellulosa AB-B shs	49.638	(25.807)	0	(43.782)
Svenska Handelsbanken-A shs	395.969	(18.607)	0	(25.308)
Nordea Bank AB (SEK)	597.656	(26.847)	0	(18.909)
Swedbank AB	363.135	(16.204)	0	(24.741)
Telia Company AB	0	(27.468)	0	(3.461)
Danske Bank A/S	345.066	(14.992)	0	(5.105)
Modern Times Group-B shs	166.975	(7.079)	0	0
Nobia AB	225.434	0	0	0
Novozymes A/S-B Shares	303.994	(12.548)	0	(21.379)
DSV B	585.044	(22.274)	0	(47.791)
Hexagon AB ser. B	285.607	(12.095)	0	(5.533)
Elekta AB ser. B	0	(19.344)	0	(13.222)
Sandvik AB	246.676	(11.008)	0	(3.463)
Orkla ASA	295.810	(13.203)	0	(6.141)
Tomra Systems ASA	297.967	(11.400)	0	(4.872)
Statoil ASA	537.051	(24.698)	36.451	(9.964)
Telenor ASA	304.158	(12.407)	0	(7.074)
Sampo Oyj-A	438.021	(20.028)	0	(7.482)
Nokian Renkaat OYJ	0	(56.262)	0	(4.901)
Yara International ASA	118.009	(19.795)	0	0
Fortum Oyj	191.790	(7.249)	0	(3.480)
Subsea 7 SA	0	0	21.771	(54.704)
TGS Nopec Geophysical Company ASA	198.145	(10.115)	38.880	(13.964)
Kone Oyj-B	217.897	(9.238)	0	(4.648)
Tele2 AB - B SHS	118.197	(20.831)	0	0
Lundin Mining Corp.	0	0	0	(3.497)
Millicom International Cellular S.A.	129.169	(23.041)	0	0
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS	540.576	0	172.848	0
Essity AK B	161.418	1	0	0
	11.226.640	(1.030.550)	269.950	(556.343)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %
Olíuðnaður	958.439	7,7	151.674	7,3
Hrávara	829.807	6,6	94.796	4,5
Framleiðsluðnaður	3.744.073	30,0	585.630	28,1
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	429.189	3,4	149.567	7,2
Neytendavörur - nauðsynjavörur	662.456	5,3	162.207	7,8
Heilbrigðisúðnaður	1.263.969	10,1	153.780	7,4
Fjármál	3.125.221	25,0	511.899	24,5
Upplýsingatækni	614.272	4,9	134.821	6,5
Fjarskiptaþjónusta	642.731	5,1	111.649	5,3
Veitufyrirtæki	228.450	1,8	31.599	1,5
	12.498.607	100,0	2.087.622	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Novo Nordisk A/S - B	1.203.247	136.055	1.067.192	8,4%
DSV B	747.163	78.859	668.304	5,3%
Statoil ASA	671.861	106.671	565.190	4,5%
Nordea Bank AB (SEK)	620.934	108.449	512.485	4,0%
Sampo Oyj-A	501.968	77.940	424.028	3,3%
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS	483.420	0	483.420	3,8%
VOLVO AB	458.278	54.517	403.762	3,2%
Vestas Wind Systems A/S	452.853	81.318	371.535	2,9%
Svenska Handelsbanken-A shs	408.839	80.160	328.679	2,6%
DNB ASA	402.441	61.219	341.222	2,7%
Stærstu eignir (10)	5.951.003	785.187	5.165.817	40,7%
Aðrar eignir	6.745.098	1.321.737	5.423.361	42,7%
Heildareignir	12.696.101	2.106.924	10.589.178	83,4%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti	12.671.496	2.096.268	2.670.888	2.397.114
Kaupgengi	138,15	122,74	120,78	109,11

7. Ávöxtun

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	12,56%	1,62%	10,69%	4,21%

Verðbréfasjóðir

Skýringar með ársreikningi 2017

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A hluti 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. Breytingar í starfsemi

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

3. Grundvöllur reikningsskila

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

4. Mat og ákvarðanir

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

5. Erlendir gjaldmiðlar

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

Gengi helstu gjaldmiðla í árslok 2017:

	31.12.2017	31.12.2016
USD	103,39	112,56
EUR	124,40	119,07
GBP	139,74	138,96
DKK	16,67	15,98

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2018. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

8. Arður

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

Skýringar, frh.:

9. Umsýslubóknun

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

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

(1) Sjóðurinn Stefni - Erlend hlutabréf, ISK og EUR deildir voru sameinaðar sjóðnum Stefni - Scandinavian Fund á árinu.

Til viðbótar framangreindri bóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

10. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

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

Skuldabréf, þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er metið á annan hátt en hér að ofan eða út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value). Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í 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 árslok 2017.

b. Hlutabréf

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

c. Hlutdeildarskírteini

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

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

Skýringar, frh.:

10. Fjárfestingar, frh.

e. Afleiður

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

11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

12. Innleystar eignir

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

13. Aðrar eignir

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

14. Aðrar skuldir

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

15. Skattamál

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

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

16. Stofnun og slit sjóða

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



Fjárfestingarsjóðir

Ársreikningur 2017

Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 2017

Fjárfestingarsjóðir í rekstri voru 10 talsins í lok árs 2017. Nýr sjóður Stefni - Sparifjár sjóður var stofnaður á árinu 2017. Sjóðurinn Stefni - Eignastýringarsjóður var sameinaður Stefni - Samvali í maí 2017.

Afkoma sjóðanna var mun betri á árinu 2017 en á árinu 2016, þannig voru sjóðir í íslenskum krónum reknir með 2.439 millj. kr. hagnaði á árinu samanborið við 2.977 millj. kr. tap árið 2016. Hreinar eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 103.220 millj. kr. í lok árs 2017 og hafa lækkað um 14,9% frá því í lok árs 2016.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefni - ÍS 15	(1.264)	(5.027)	26.126	40.649	177	101	25.948	40.548	(36,0%)
Stefni - Eignastýringarsjóður (1)	40	(4)	0	869	0	3	0	866	(100,0%)
Eignaval A	735	483	11.743	10.223	30	25	11.713	10.198	14,8%
Eignaval B	509	67	10.023	10.751	119	37	9.904	10.713	(7,6%)
Eignaval C	71	(98)	2.415	2.628	8	11	2.407	2.617	(8,0%)
Eignaval - Hlutabréf	(97)	(227)	4.434	5.313	43	22	4.391	5.291	(17,0%)
Stefni - Samval (1)	357	(123)	7.876	7.156	28	101	7.848	7.055	11,2%
Stefni - Lausafjár sjóður	1.937	1.872	35.372	44.965	1.962	2.699	33.410	42.265	(21,0%)
Stefni - Skuldabréfaval	117	83	2.159	1.804	8	2	2.151	1.802	19,4%
Stefni - Sparifjár sjóður (2)	35	-	5.550	-	102	-	5.449	-	-
Samtals	2.439	(2.977)	105.697	124.356	2.477	3.001	103.220	121.356	(14,9%)

(1) Sjóðurinn Stefni - Eignastýringarsjóður var sameinaður Stefni - Samvali í maí 2017

(2) Sjóðurinn Stefni - Sparifjár sjóður var stofnaður í ágúst 2017.

Hagnaður var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent sem nam EUR 289 þús. á árinu á móti EUR 254 þús. á fyrra ári. Hreinar eignir sjóðsins Eignaval Erlent nema EUR 5.786 þús. og hafa hækkað um 45,2% frá því í lok árs 2016.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Eignaval Erlent	289	254	6.304	3.993	518	7	5.786	3.986	45,2%
Samtals	289	254	6.304	3.993	518	7	5.786	3.986	45,2%

Gengi og ávöxtun fjárfestingarsjóða

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefni - ÍS 15	3,30	3,46	3,90	(4,5%)	(11,2%)	45,5%	(6,2%)	(13,1%)	42,6%
Stefni - Eignastýringarsjóður	-	45.455,93	45.672,21	0,0%	(0,5%)	22,1%	0,0%	(2,5%)	19,7%
Eignaval A	2,20	2,05	1,96	7,2%	4,6%	7,0%	5,4%	2,4%	4,9%
Eignaval B	2,57	2,45	2,43	5,0%	0,7%	16,7%	3,2%	(1,3%)	14,4%
Eignaval C	2,65	2,58	2,66	2,7%	(3,1%)	25,8%	0,9%	(5,1%)	23,4%
Eignaval - Hlutabréf	190,12	194,44	202,26	(2,2%)	(3,9%)	45,6%	(3,9%)	(5,8%)	42,7%
Stefni - Samval	12,42	11,80	11,97	5,3%	(1,4%)	33,4%	3,5%	(3,4%)	30,7%
Stefni - Lausafjár sjóður	134,11	128,27	121,25	4,6%	5,8%	5,2%	2,8%	3,6%	3,1%
Stefni - Skuldabréfaval	117,89	110,88	105,04	6,3%	5,5%	4,6%	4,5%	3,3%	2,6%
Stefni - Sparifjár sjóður	101,73	-	-	-	-	-	-	-	-
Eignaval Erlent	176,87	165,10	153,97	7,1%	7,2%	11,6%	-	-	-

Stefnir - ÍS 15

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Arður		562.814	936.100
Vextir		10.124	9.584
Vextir af bundnum innstæðum		4.976	0
Tekjur samtals		<u>577.914</u>	<u>945.684</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	566.805	742.391
Aðrar þóknanir		26.784	34.304
Vextir og verðbætur		30.093	12.262
Viðskiptakostnaður		155	327
Gengismunur á bankainnstæðum		0	2.014
Önnur gjöld og kostnaður		88.079	55.165
Gjöld samtals		<u>711.916</u>	<u>846.463</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(134.002)	99.221
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		4.676.025	114.694
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(5.805.671)	(5.241.389)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(1.263.648)</u>	<u>(5.027.474)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		248.673	5.184.957
Innleyst hlutdeildarskírteini		(13.584.664)	(6.834.008)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(13.335.991)</u>	<u>(1.649.051)</u>
Hækkun (lækkun)		(14.599.639)	(6.676.525)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>40.547.971</u>	<u>47.224.496</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>25.948.333</u>	<u>40.547.971</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		23.957.499	37.881.411
Hlutdeildarskírteini		2.081.906	2.588.199
Fjárfestingar samtals	10	<u>26.039.405</u>	<u>40.469.610</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	55.473	179.131
Aðrar eignir	13	30.821	0
Aðrar eignir samtals		<u>86.294</u>	<u>179.131</u>
Eignir samtals		<u>26.125.699</u>	<u>40.648.741</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		39.967	61.673
Skuld við vörslufélag		11	67
Aðrar skuldir	14	137.388	39.030
Skuldir samtals		<u>177.366</u>	<u>100.770</u>
 Hrein eign í árslok		25.948.333	40.547.971
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>7.851.620</u>	<u>11.712.632</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>3,30</u>	<u>3,46</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Icelandair Group hf	4.796.176	18,4	11.139.419	27,4	Icelandair Group hf.
Marel hf.	7.571.616	29,0	7.808.447	19,2	Marel hf.
Hagar hf.	2.089.907	8,0	5.720.615	14,1	Hagar hf.
Reginn hf.	869.617	3,3	3.067.897	7,5	Reginn hf.
Tryggingamiðstöðin hf.	1.234.922	4,7	1.643.977	4,0	Tryggingamiðstöðin hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf	990.059	3,8	1.477.126	3,6	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Össur hf	590.838	2,3	2.197.408	5,4	Össur hf.
Vátryggingafélag Íslands hf.	879.230	3,4	1.335.543	3,3	Vátryggingafélag Íslands hf.
Síminn hf	2.102.076	8,0	1.119.102	2,8	Síminn hf.
HB Grandi hf.	2.178.163	8,3	1.070.317	2,6	HB Grandi hf.
Eimskipafélag Íslands hf	0	0,0	574.050	1,4	Eimskipafélag Íslands hf.
Iceland Seafood International hf.	136.290	0,5	139.160	0,3	Iceland Seafood International hf.
Skeljungur hf.	247.781	0,9	169.250	0,4	Skeljungur hf.
N1 hf.	640	0,0	111.751	0,3	N1 hf.
BankNordik P/F	0	0,0	12.300	0,0	BankNordik P/F
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	23.687.315	90,7	37.586.361	92,5	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SF VI slhf	206.474	0,8	223.685	0,6	SF VI slhf.
CCP Hf	62.127	0,2	69.783	0,2	CCP hf.
BG12 slhf.	1.583	0,0	1.583	0,0	BG12 slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	270.184	1,0	295.050	0,8	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5	1.637.407	6,3	1.719.736	4,2	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Lausafjár sjóður	0	0,0	500.964	1,2	Stefnir - Lausafjár sjóður
Almenna leigufélagið eignarhaldssjóður	444.499	1,7	367.500	0,9	GAMMA Capital Management
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.081.906	8,0	2.588.199	6,4	
Fjárfestingar alls	26.039.405	99,7	40.469.610	99,6	
Reiðufé	55.473	0,2	179.131	0,4	
Aðrar eignir	30.821	0,1	0	0,0	
Eignir alls	26.125.699	100,0	40.648.741	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX						
Nordic Iceland og First North	23.096.477	88,7	36.136.663	89,3	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi Íslandi)	590.838	2,3	1.449.698	3,6	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	270.184	1,0	295.050	0,7	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	2.081.906	8,0	2.588.199	6,4	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	26.039.405	100,0	40.469.610	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Össur hf	259.849	(2.198.775)	440.069	(1.108.416)
HB Grandi hf.	1.123.641	(489.839)	948.387	(641.540)
Marel hf.	1.360.034	(3.838.917)	960.987	(2.857.901)
Tryggingamiðstöðin hf.	159.371	(838.400)	869.972	(397.726)
Vátryggingafélag Íslands hf.	383.067	(1.101.197)	588.202	(914.957)
Icelandair Group hf.	358.640	(2.704.667)	2.990.111	(3.213.430)
Iceland Seafood International hf.	0	(45.780)	151.200	0
Century Aluminum Company	0	0	4.990	(169.080)
BankNordik P/F	0	(12.351)	0	(183.177)
Síminn hf.	1.222.158	(738.361)	808.495	(812.536)
Eimskipafélag Íslands hf.	225.771	(742.569)	582.243	(467.274)
Hagar hf.	359.444	(2.506.513)	1.599.228	(1.528.168)
Fjarskipti hf.	280.011	(330.768)	95.875	(79.145)
N1 hf.	334.135	(416.150)	164.980	(46.458)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	475.238	(1.141.580)	600.206	(616.851)
Eik fasteignafélag hf.	33.751	(32.565)	0	(87.428)
Stefnir - Lausafjársgjöldur	999.999	0	3.129.992	(2.651.189)
Reitir fasteignafélag hf.	430.190	(433.072)	875.371	(941.122)
Reginn hf.	85.293	(2.356.672)	514.172	(616.576)
SF VI slhf.	0	0	84.190	0
Almenna leigufélagið eignarhaldssjóður	0	0	350.000	0
Skeljungur hf.	129.737	(35.160)	168.750	0
	<u>8.220.328</u>	<u>(19.963.336)</u>	<u>15.927.418</u>	<u>(17.332.973)</u>

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnuflokkum og myntum.

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

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	
Annað	ISK	1.843.881	7,1	2.444.384	6,0
Fiskveiðar og fiskeldi	ISK	2.178.163	8,4	1.070.317	2,6
Fjármála og vátryggingastarfsemi	ISK	3.104.211	11,9	4.456.646	11,0
Fjármála og vátryggingastarfsemi	DKK	0	0,0	12.300	0,0
Flutningar og geymsla	ISK	4.796.176	18,4	11.713.469	28,9
Heild- og smásöluverslun	ISK	2.474.618	9,5	6.140.776	15,2
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	ISK	1.314.116	5,0	3.435.397	8,5
Sérfræðileg, vísindaleg og tæknileg starfsemi	ISK	62.127	0,2	69.783	0,2
Starfsemi eignarhaldsfélaga	ISK	1.583	0,0	1.583	0,0
Upplýsingar og fjarskipti	ISK	2.102.076	8,1	1.119.102	2,8
Önnur framleiðsla	ISK	7.571.616	29,1	8.556.157	21,1
Önnur framleiðsla	DKK	590.838	2,3	1.449.698	3,6
Fjárfestingar alls		<u>26.039.405</u>	<u>100,0</u>	<u>40.469.610</u>	<u>100,0</u>

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Marel hf.	7.571.616	7.808.447	(236.831)	(0,9%)
Icelandair Group hf.	4.796.176	11.139.419	(6.343.243)	(24,3%)
HB Grandi hf.	2.178.163	1.070.317	1.107.846	4,2%
Síminn hf.	2.102.076	1.119.102	982.974	3,8%
Hagar hf.	2.089.907	5.720.615	(3.630.708)	(13,9%)
Stefnir - ÍS 5	1.637.407	1.719.736	(82.329)	(0,3%)
Tryggingamiðstöðin hf.	1.234.922	1.643.977	(409.056)	(1,6%)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	990.059	1.477.126	(487.067)	(1,9%)
Vátryggingafélag Íslands	879.230	1.335.543	(456.312)	(1,7%)
Reginn hf.	869.617	3.067.897	(2.198.281)	(8,4%)
Stærstu eignir (10)	24.349.173	36.102.178	(11.753.005)	(45,0%)
Aðrar eignir	1.776.526	4.546.563	(2.770.036)	(10,6%)
Heildareignir	26.125.699	40.648.741	(14.523.042)	(55,6%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	25.948.333	40.547.971	47.224.496	32.914.024
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	3,3048	3,4619	3,9001	2,6808

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	(4,54%)	(11,24%)	45,48%	9,38%
Raunávöxtun	(6,16%)	(13,06%)	42,64%	8,26%

Stefnir - Eignastýringarsjóður

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017 (1)

	Skýr.	2017	2016
Tekjur:	3-8		
Vextir		1.461	3.896
Verðbætur		840	2.621
Aðrar tekjur		44	122
Tekjur samtals		<u>2.345</u>	<u>6.639</u>
Gjöld:			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	4.675	12.928
Viðskiptakostnaður		0	54
Gengismunur á bankainnstæðum		221	159
Önnur gjöld og kostnaður		354	1.117
Gjöld samtals		<u>5.250</u>	<u>14.261</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		(2.905)	(7.622)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		308.458	(2.251)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(265.874)	5.380
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>39.679</u>	<u>(4.493)</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		16.097	41.133
Innleyst hlutdeildarskírteini		(922.174)	(78.098)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(906.077)</u>	<u>(36.966)</u>
Hækkun (lækkun)		(866.398)	(41.459)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>866.398</u>	<u>907.857</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>(0)</u>	<u>866.398</u>

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

Efnahagsreikningur 31. desember 2017 (1)

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		0	274.396
Peningamarkaðsgerningar		0	0
Hlutdeildarskírteini		0	578.198
Fjárfestingar samtals	10	<u>0</u>	<u>852.594</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	0	16.426
Aðrar eignir samtals		<u>0</u>	<u>16.426</u>
Eignir samtals		<u>0</u>	<u>869.020</u>
 Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		0	1.137
Skuld við vörslufélag		0	2
Aðrar skuldir	14	0	1.483
Skuldir samtals		<u>0</u>	<u>2.622</u>
 Hrein eign í árslok		0	866.398
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		0,000	19,060
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		-	45.455,93

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

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	0	-	61.746	7,1	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	-	43.535	5,0	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	-	31.461	3,6	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	0	-	21.652	2,5	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf.	0	-	74.127	8,5	Reginn hf.
Skeljungur hf.	0	-	37.062	4,3	Skeljungur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	0	0,0	269.583	31,0	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031	0	-	2.445	0,3	Kaupþing ehf.
Íbúðarhúsnæði	0	-	2.364	0,3	Ýmsir útgefendur
Health Holding S.A.	0	-	3	0,0	Health Holding S.A.
Kaupþing ehf	0	-	1	0,0	Kaupþing ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	0	0,0	4.813	0,6	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur ..	0	-	93.724	10,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	0	-	93.940	10,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	-	52.796	6,1	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	-	27.261	3,1	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Katla Fund - Scandinavian Equities	0	-	3.890	0,4	Katla Fund
Katla Fund Global Value	0	-	2.714	0,3	Katla Fund
Fidelity Nordic Fund	0	-	161	0,0	Fidelity Investments
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK	0	-	4.407	0,5	Stefnir - Erlend hlutabréf
Hlutdeildarskírteini alls	0	0,0	278.893	32,1	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5	0	-	136.572	15,7	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - ÍS 15	0	-	106.252	12,2	Stefnir - ÍS 15
GAMMA: Credit Fund	0	-	28.838	3,3	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Skuldabréfaval	0	-	27.642	3,2	Stefnir - Skuldabréfaval
Önnur hlutdeildarskírteini alls	0	0,0	299.305	34,4	
Fjárfestingar alls	0	-	852.594	98,1	
Reiðufé	0	-	16.426	1,9	
Eignir alls	0	-	869.020	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf	0	-	0	0,0	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginl. fjárfestingu	0	-	476.365	55,9	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestastjóðir	0	-	136.572	16,0	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	-	159.130	18,7	0	50
Innlend skráð hlutabréf	0	-	52.796	6,2	0	25
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar ...	0	-	0	0,0	0	50
Innlán fjármálagerninga	0	-	0	0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í ofangreindum eignaflokkum	0	-	27.731	3,3	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	0	0,0	852.594	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Katla Fund Global Value	0	(2.743)	2.627	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	0	(96.869)	0	0
Stefnir - ÍS 5	0	(149.649)	0	0
Stefnir - Lausafjár sjóður	0	0	0	(31.736)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0	(95.585)	0	0
Stefnir - ÍS 15	0	(113.038)	0	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	(27.962)	0	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	(54.312)	0	(10.000)
Health Holding S.A.	0	(1.374)	0	0
Katla Fund - Scandinavian Equities	0	(4.121)	0	0
Stefnir - Skuldabréfaval	0	(28.254)	0	0
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031	0	(2.348)	0	0
Skeljungur hf.	0	(35.666)	24.000	0
ST1	25.000	(25.081)	0	0
	25.000	(637.002)	26.627	(41.737)

4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

		Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.
		31.12.2017	%	31.12.2016	%
Ísland	ISK	0	-	849.804	99,7
Luxemburg	EUR	0	-	2.790	0,3
		0	0,0	852.594	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 5	0	136.572	(136.572)	-
Stefnir - ÍS 15	0	106.252	(106.252)	-
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	0	93.940	(93.940)	-
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0	93.724	(93.724)	-
Reginn hf.	0	74.127	(74.127)	-
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	0	61.746	(61.746)	-
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	52.796	(52.796)	-
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	43.535	(43.535)	-
Skeljungur hf.	0	37.062	(37.062)	-
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	31.461	(31.461)	-
Stærstu eignir (10)	0	731.215	(731.215)	0,0%
Aðrar eignir	0	137.804	(137.804)	-
Heildareignir	0	869.020	(869.020)	0,0%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	-	866.398	907.857	746.895
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	-	45.455,93	45.672,21	37.410,72

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	-	(0,46%)	22,08%	2,97%
Raunávöxtun	-	(2,50%)	19,69%	1,92%

Eignaval A

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur:	3-8		
Vextir		115.224	118.424
Verðbætur		48.920	52.375
Aðrar tekjur		5.200	5.234
Tekjur samtals		<u>169.344</u>	<u>176.033</u>
Gjöld:			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	68.943	70.808
Aðrar þóknanir		848	1.147
Vextir og verðbætur		2.097	14.211
Viðskiptakostnaður		18	25
Önnur gjöld og kostnaður		7.674	8.235
Gjöld samtals		<u>79.580</u>	<u>94.426</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		89.764	81.607
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		73.584	313.472
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		571.606	87.741
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>734.954</u>	<u>482.820</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		2.536.700	138.817
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.757.452)	(1.639.088)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>779.248</u>	<u>(1.500.270)</u>
Hækkun (lækkun)		1.514.202	(1.017.450)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>10.198.340</u>	<u>11.215.790</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>11.712.542</u>	<u>10.198.340</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		4.427.322	3.587.676
Hlutdeildarskírteini		7.027.468	6.576.127
Fjárfestingar samtals	10	<u>11.454.790</u>	<u>10.163.803</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	257.081	59.267
Aðrar eignir	13	31.100	0
Aðrar eignir samtals		<u>288.181</u>	<u>59.267</u>
Eignir samtals		<u>11.742.971</u>	<u>10.223.070</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		6.823	6.208
Skuld við vörslufélag		38	41
Aðrar skuldir	14	23.568	18.481
Skuldir samtals		<u>30.429</u>	<u>24.730</u>
Hrein eign í árslok		11.712.542	10.198.340
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>5.323.909</u>	<u>4.971.511</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>2,20</u>	<u>2,05</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	799.831	6,8	686.570	6,7	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	755.081	6,4	595.267	5,8	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 2.9.2022	643.498	5,5	754.232	7,4	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	631.071	5,4	597.191	5,8	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	599.856	5,1	564.975	5,5	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 16.12.2021	395.703	3,4	209.329	2,0	Arion banki hf.
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	339.765	2,9	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Arion banki Covered Bonds 11.04.2025	211.635	1,8	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	28.856	0,2	29.511	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	22.025	0,2	22.225	0,2	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .	0	0,0	128.375	1,3	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	4.427.322	37,7	3.587.676	35,1	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.674.766	14,3	1.580.793	15,5	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.629.836	13,9	1.493.699	14,6	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
GAMMA: Government Bond Fund	893.833	7,6	889.791	8,7	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1.049.744	8,9	914.212	8,9	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	283.627	2,4	264.802	2,6	Júpíter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	246.325	2,1	236.216	2,3	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	117.137	1,0	226.746	2,2	ALDA sjóðir hf.
Hlutdeildarskírteini alls	5.895.269	50,2	5.606.258	54,8	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - Skuldabréfaval	401.147	3,4	377.284	3,7	Stefnir - Skuldabréfaval
GAMMA: Covered Bond Fund	400.372	3,4	375.463	3,7	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Lausafjársgjóður	104.693	0,9	100.162	1,0	Stefnir - Lausafjársgjóður
Stefnir - Sparifjársgjóður	101.419	0,9	0	0,0	Stefnir - Sparifjársgjóður
GAMMA: Credit Fund	124.567	1,1	116.960	1,1	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	1.132.199	9,6	969.869	9,5	
Fjárfestingar alls	11.454.790	97,5	10.163.803	99,4	
Reiðufé	257.081	2,2	59.267	0,6	
Aðrar eignir	31.100	0,3	0	0,0	
Eignir alls	11.742.971	100,0	10.223.070	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2017	fjárfest. %	31.12.2016	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum	206.112	1,8	100.162	1,0	0	50
Innlán	206.112	1,8	100.162	1,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útfegin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.176.485	27,7	2.495.741	24,6	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útfegnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	5.895.270	51,5	5.606.258	55,2	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útfegnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útfegnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útfegnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	1.250.837	10,9	1.091.936	10,7	0	20
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útfegnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirt.	926.086	8,1	869.706	8,6	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.454.790	100,0	10.163.803	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	100.000	(100.000)	0	(100.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	0	0	0	(150.001)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	130.443	(45.600)	23.294	(577.605)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	59.705	(44.605)	36.816	(437.501)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	220.982	(108.499)	85.451	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	50.000	0	0	(450.002)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	220.414	(129.155)	32.075	(305.613)
GAMMA: Government Bond Fund	0	(49.377)	0	(414.416)
Ríkisb. 6% 13.10.2016	0	0	0	(6.147)
Stefnir - Lausafjár sjóður	599.998	(600.489)	449.998	(889.309)
Stefnir - Skuldabréfaval	0	0	150.000	0
Arion banki Covered Bonds 16.12.2021	172.311	0	207.877	0
GAMMA: Covered Bond Fund	0	0	200.000	0
Arion banki Covered Bonds 2.9.2022	0	(105.833)	706.845	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	(126.519)	126.589	0
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	(125.230)	0	0
Arion banki Covered Bonds 11.04.2025	203.839	0	0	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	100.000	0	0	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	319.836	(2.378)	189.244	(189.330)
	<u>2.177.528</u>	<u>(1.437.684)</u>	<u>2.208.189</u>	<u>(3.519.924)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Meðallíftími sjóðsins var 6,4 ár í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2017	31.12.2016
Ríkisverðbréfasjóðir	5.895.269	51,5	5.606.257	55,2	6,70	-
Íbúðabréf	1.986.008	17,3	1.757.434	17,3	8,12	8,05
Sértryggð skuldabréf	1.250.837	10,9	1.091.936	10,7	4,36	4,82
Innlendir skuldabréfasjóðir	1.132.199	9,9	969.869	9,5	4,89	-
Verðtryggð ríkisbréf	1.139.596	9,9	686.570	6,8	5,28	3,93
Overðtryggð ríkisbréf	50.881	0,4	51.736	0,5	2,43	3,22
Fjárfestingar alls	<u>11.454.790</u>	<u>100,0</u>	<u>10.163.803</u>	<u>100,0</u>	<u>6,35</u>	<u>6,10</u>

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.674.766	1.580.793	93.973	0,8%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.629.836	1.493.699	136.137	1,2%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1.049.744	914.212	135.532	1,2%
GAMMA: Government Bond Fund	893.833	889.791	4.042	0,0%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	799.831	686.570	113.261	1,0%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	755.081	595.267	159.814	1,4%
Arion banki Covered Bonds 2.9.2022	643.498	754.232	(110.734)	(0,9%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	631.071	597.191	33.880	0,3%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	599.856	564.975	34.880	0,3%
Stefnir - Skuldabréfaval	401.147	377.284	23.863	0,2%
Stærstu eignir (10)	9.078.664	8.454.016	624.649	5,3%
Aðrar eignir	2.664.306	1.769.054	895.253	7,6%
Heildareignir	11.742.971	10.223.070	1.519.901	12,9%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	11.712.542	10.198.340	11.215.790	10.882.567
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,2000	2,0514	1,9617	1,8331

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	7,25%	4,57%	7,02%	0,99%
Raunávöxtun	5,42%	2,42%	4,92%	(0,04%)

Eignaval B

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur:	3-8		
Arður		1.928	2.969
Vextir		100.403	103.905
Verðbætur		38.349	48.417
Aðrar tekjur		5.066	4.191
Tekjur samtals		<u>145.746</u>	<u>159.482</u>
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	67.771	71.980
Aðrar þóknanir		719	1.071
Vextir og verðbætur		369	12.184
Viðskiptakostnaður		30	36
Gengismunur á bankainnstæðum		287	0
Önnur gjöld og kostnaður		7.706	8.306
Gjöld samtals		<u>76.882</u>	<u>93.577</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		68.864	65.905
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		538.002	326.332
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(97.519)	(325.703)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>509.347</u>	<u>66.534</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		554.299	1.152.062
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.873.110)	(1.637.956)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(1.318.811)</u>	<u>(485.894)</u>
Hækkun (lækkun)		(809.464)	(419.360)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>10.713.371</u>	<u>11.132.731</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>9.903.907</u>	<u>10.713.371</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		3.100.587	3.450.924
Hlutdeildarskírteini		6.742.266	7.219.256
Fjárfestingar samtals	10	<u>9.842.853</u>	<u>10.670.180</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	129.643	79.559
Aðrar eignir	13	50.853	786
Aðrar eignir samtals		<u>180.496</u>	<u>80.345</u>
Eignir samtals		<u>10.023.349</u>	<u>10.750.525</u>
 Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		5.973	6.352
Skuld við vörslufélag		25	46
Aðrar skuldir	14	113.444	30.756
Skuldir samtals		<u>119.442</u>	<u>37.154</u>
 Hrein eign í árslok		9.903.907	10.713.371
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>3.848.943</u>	<u>4.371.921</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>2,57</u>	<u>2,45</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 2.9.2022	493.349	4,9	603.386	5,6	Arion banki hf.
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	475.459	4,7	619.036	5,8	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	415.853	4,1	595.646	5,5	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	387.575	3,9	401.228	3,7	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	343.555	3,4	510.210	4,7	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 16.12.2021	285.786	2,9	188.396	1,8	Arion banki hf.
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	230.473	2,3	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	27.876	0,3	28.509	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	21.423	0,2	21.617	0,2	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	0,0	106.979	1,0	Íslandsbanki hf.
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf.	146.205	1,5	131.000	1,2	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf	143.502	1,4	124.414	1,2	Reitir fasteignafélag hf.
Skeljungur hf.	114.798	1,1	118.382	1,1	Skeljungur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	3.085.853	30,8	3.448.803	32,1	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SÍA III slhf.	14.734	0,1	2.121	0,0	SÍA III slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	14.734	0,1	2.121	0,0	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.143.642	11,4	1.175.560	10,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.140.406	11,4	1.045.150	9,7	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	815.241	8,1	884.140	8,2	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund	436.225	4,4	410.296	3,8	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	246.427	2,5	230.070	2,1	Júpiter rekstrarfélag hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	80.140	0,8	192.115	1,8	ALDA sjóðir hf.
Katla Fund Global Value	111.554	1,1	0	0,0	Katla Fund
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	91.704	0,9	87.941	0,8	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Hlutdeildarskírteini alls	4.065.338	40,6	4.025.272	37,4	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	831.851	8,3	1.005.434	9,4	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	391.143	3,9	752.704	7,0	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval	401.158	4,0	377.295	3,5	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - Lausafjár sjóður	100.139	1,0	250.361	2,3	Stefnir - Lausafjár sjóður
GAMMA: Covered Bond Fund	230.594	2,3	238.744	2,2	GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Equity Fund	207.039	2,1	216.247	2,0	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Innland hlutabréf	156.953	1,6	158.362	1,5	Júpiter rekstrarfélag hf.
GAMMA: Credit Fund	123.463	1,2	115.924	1,1	GAMMA Capital Management
Stefnir - Sparifjár sjóður	100.722	1,0	0	0,0	Stefnir - Sparifjár sjóður
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	68.389	0,7	76.764	0,7	Akta sjóðir hf.
Júpiter Fagfjárf. sjóður TRF	61.156	0,6	0	0,0	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn I	4.321	0,0	2.148	0,0	Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn 1
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.676.927	26,7	3.193.983	29,7	
Fjárfestingar alls	9.842.853	98,2	10.670.180	99,2	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Reiðufé	129.643	1,3	79.559	0,7	
Aðrar eignir	50.853	0,5	786	0,0	
Eignir alls	10.023.349	100,0	10.750.525	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0,0	0	0,0	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	1.195.842	12,2	1.402.539	13,2	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	539.743	5,5	833.737	7,8	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	404.505	4,1	373.796	3,5	0	5
Erlend hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	2.140.090	21,8	2.610.072	24,5	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja		0,0		0,0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum	100.139	1,0	250.361	2,3	0	50
Innlán	100.139	1,0	250.361	2,3	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útfegin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	1.902.214	19,3	2.176.247	20,4	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	4.065.338	41,3	4.025.272	37,7	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útfegin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	779.134	7,9	898.761	8,4	0	15
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum.	855.937	8,7	709.466	6,6	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	9.842.853	100,0	10.670.180	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Stefnir - ÍS 15	0	(140.001)	99.999	(126.003)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	(124.084)	0	(126.635)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	(198.186)	36.816	(172.185)
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	0	(47.404)	0	(169.936)
Stefnir - ÍS 5	0	(365.003)	79.999	(211.003)
Síminn hf.	0	0	93.090	(87.674)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	(150.001)	0	(200.001)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	31.906	(192.911)	32.075	(388.670)
GAMMA: Government Bond Fund	0	0	0	(109.046)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	211.102	0	63.081	0
Ríkisb. 6% 13.10.2016	0	0	0	(6.762)
Stefnir - Lausafjár sjóður	639.997	(796.701)	819.996	(1.227.437)
Reitir fasteignafélag hf.	29.569	0	0	0
Reginn hf.	18.148	0	48.350	0
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	60.000	0	0	0
GAMMA: Equity Fund	0	(19.336)	50.000	0
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	0	0	60.000	0
Stefnir - Skuldabréfaval	0	0	150.000	0
Arion banki Covered Bonds 16.12.2021	85.828	0	187.255	0
GAMMA: Covered Bond Fund	0	0	100.000	0
Arion banki Covered Bonds 2.9.2022	148.460	(253.938)	565.677	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	(105.350)	105.880	0
SÍA III slhf.	14.398	0	3.113	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	124.999	(25.000)	0	0
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	(125.230)	0	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0	(100.000)	0	0
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	(14.587)	0	0
Skeljungur hf.	0	0	120.651	0
	1.364.405	(2.657.732)	2.615.980	(2.825.352)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir aðallega í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Hann hefur einnig heimild til að fjárfesta í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Meðallíftími sjóðsins var 6,0 ár í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2017	31.12.2016
Ríkisverðbréfasjóðir	3.953.784	40,2	4.025.272	37,7	-	-
Innlendir hlutabréfasjóðir	1.832.406	18,6	2.234.156	20,9	-	-
Íbúðabréf	1.146.983	11,7	1.507.084	14,1	7,94	7,66
Sértryggð skuldabréf	779.134	7,9	898.761	8,4	3,92	4,82
Innlendir skuldabréfasjóðir	956.076	9,7	959.827	9,0	-	-
Verðtryggð ríkisbréf	705.932	7,2	619.036	5,8	5,49	3,93
Óverðtryggð ríkisbréf	49.299	0,5	50.127	0,5	2,44	3,22
Innlend hlutabréf	419.239	4,3	375.917	3,5	-	-
Fjárfestingar alls	9.842.853	100,0	10.670.180	100,0	6,03	6,00

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.143.642	1.175.560	(31.918)	(0,3%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.140.406	1.045.150	95.256	1,0%
Stefnir - ÍS 15	831.851	1.005.434	(173.583)	(1,7%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	815.241	884.140	(68.899)	(0,7%)
Arion banki Covered Bonds 2.9.2022	493.349	603.386	(110.037)	(1,1%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	475.459	619.036	(143.577)	(1,4%)
GAMMA: Government Bond Fund	436.225	410.296	25.929	0,3%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	415.853	595.646	(179.793)	(1,8%)
Stefnir - Skuldabréfaval	401.158	377.295	23.863	0,2%
Stefnir - ÍS 5	391.143	752.704	(361.560)	(3,6%)
Stærstu eignir (10)	6.544.326	7.468.646	(924.320)	(9,2%)
Aðrar eignir	3.479.022	3.281.878	197.144	2,0%
Heildareignir	10.023.349	10.750.525	(727.176)	(7,3%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	9.903.907	10.713.371	11.132.731	8.811.428
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,5731	2,4505	2,4329	2,0853

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	5,01%	0,72%	16,67%	3,67%
Raunávöxtun	3,22%	(1,35%)	14,39%	2,61%

Eignaval C

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Arður		904	1.787
Vextir		15.022	15.376
Verðbætur		5.667	6.200
Aðrar tekjur		1.211	893
Tekjur samtals		<u>22.804</u>	<u>24.256</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	17.162	17.521
Aðrar þóknanir		313	296
Vextir og verðbætur		233	1.480
Viðskiptakostnaður		39	37
Gengismunur á bankainnstæðum		102	0
Önnur gjöld og kostnaður		1.929	1.963
Gjöld samtals		<u>19.778</u>	<u>21.297</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		3.026	2.959
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		248.323	69.622
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(180.601)	(171.060)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>70.748</u>	<u>(98.479)</u>
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		585.683	818.518
Innleyst hlutdeildarskírteini		(866.952)	(575.109)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		<u>(281.268)</u>	<u>243.409</u>
Hækkun (lækkun)		(210.520)	144.930
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>2.617.076</u>	<u>2.472.146</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>2.406.555</u>	<u>2.617.076</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		586.578	544.809
Hlutdeildarskírteini		1.781.579	2.064.042
	Fjárfestingar samtals 10	<u>2.368.157</u>	<u>2.608.851</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	44.964	18.862
Aðrar eignir	13	1.386	447
	Aðrar eignir samtals	<u>46.350</u>	<u>19.309</u>
	Eignir samtals	<u>2.414.507</u>	<u>2.628.160</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.476	1.568
Skuld við vörslufélag		11	13
Aðrar skuldir	14	6.465	9.503
	Skuldir samtals	<u>7.952</u>	<u>11.084</u>
Hrein eign í árslok		2.406.555	2.617.076
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		909.569	1.015.651
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>2,65</u>	<u>2,58</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	50.606	2,1	107.003	4,1	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 2.9.2022	85.800	3,6	86.198	3,3	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	49.238	2,0	35.821	1,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	59.145	2,4	56.964	2,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	48.705	2,0	36.110	1,4	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 16.12.2021	43.967	1,8	20.933	0,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023	0	0,0	21.396	0,8	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	1.366	0,1	1.379	0,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	1.115	0,0	1.128	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	1.022	0,0	1.027	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	907	0,0	913	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	41.904	1,7	0	0,0	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf.	69.601	2,9	60.260	2,3	Reginn hf.
Skeljungur hf.	57.087	2,4	58.870	2,2	Skeljungur hf.
Reitir fasteignafélag hf	68.750	2,8	55.747	2,1	Reitir fasteignafélag hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	579.211	24,0	543.749	20,7	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SÍA III slhf.	7.367	0,3	1.060	0,0	SÍA III slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	7.367	0,3	1.060	0,0	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur ...	215.086	8,9	259.868	9,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	225.474	9,3	243.873	9,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	215.211	8,9	220.841	8,4	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund	71.265	3,0	67.030	2,6	GAMMA Capital Management
Júpíter Ríkisskuldabréfasjóður	65.478	2,7	61.132	2,3	Júpíter rekstrarfélag hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	32.313	1,3	41.956	1,6	ALDA sjóðir hf.
Katla Fund Global Value	50.486	2,1	17.858	0,7	Katla Fund
JPMorgan Funds - Global Dynamic A	12.746	0,5	11.310	0,4	JP Morgan Investment Management Ltd.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	0,0	5.669	0,2	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	888.061	36,8	929.538	35,4	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	381.842	15,8	471.957	18,0	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	192.652	8,0	368.879	14,0	Stefnir - ÍS 5
GAMMA: Equity Fund	102.718	4,3	113.619	4,3	GAMMA Capital Management
Júpíter - Innlend hlutabréf	82.272	3,4	76.553	2,9	Júpíter rekstrarfélag hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	34.194	1,4	38.382	1,5	Akta sjóðir hf.
Júpíter Fagfjárf.sjóður TRF	30.578	1,3	5.847	0,2	Júpíter rekstrarfélag hf.
GAMMA: Credit Fund	6.228	0,3	5.599	0,2	GAMMA Capital Management
GAMMA: Covered Bond Fund	5.971	0,2	0	0,0	GAMMA Capital Management
Stefnir - Skuldabréfaval	57.062	2,4	53.667	2,0	Stefnir - Skuldabréfaval
Önnur hlutdeildarskírteini alls	893.518	37,0	1.134.504	43,2	
Fjárfestingar alls	2.368.157	98,1	2.608.851	99,3	
Reiðufé	44.964	1,9	18.862	0,7	
Aðrar eignir	1.386	0,1	447	0,0	
Eignir alls	2.414.507	100,0	2.628.160	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	63.233	2,7	29.168	1,1	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	566.833	23,9	662.129	25,4	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	264.791	11,2	408.321	15,7	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	195.438	8,3	174.876	6,7	0	10
Erlend hlutabéf	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	1.090.295	46,0	1.274.494	48,9	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja		0,0		0,0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum	0	0,0	0	0,0	0	50
Innlán	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	254.006	10,7	240.346	9,2	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	824.828	34,8	900.369	34,5	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einvörðungu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og skuldaviðurkenningum í ísl. krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	129.767	5,5	128.527	4,9	0	10
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnunum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum.	69.260	2,9	65.114	2,5	0	10
Aðrir jóðir um sameiginlega fjárfestingu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.368.157	100,0	2.608.851	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Skeljungur hf.	0	0	60.000	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	54.999	(115.003)	89.998	(65.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	54.999	(95.002)	39.999	(25.000)
Stefnir - ÍS 15	30.000	(105.001)	64.999	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	17.036	0	42.020	0
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	14.833	(72.784)	59.478	0
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	53.875	(47.388)	0	0
Stefnir - ÍS 5	15.000	(190.003)	89.999	(90.002)
Síminn hf.	0	0	55.807	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	25.000	(50.001)	25.000	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	64.235	(64.661)	0	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	38.320	0	0	0
Stefnir - Lausafjár sjóður	274.997	(277.079)	339.995	(419.384)
Reitir fasteignafélag hf	18.716	0	0	0
Reginn hf.	11.135	0	24.275	0
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	30.000	0	0	0
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	0	14.000	0
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	0	0	30.000	0
Stefnir - Skuldabréfaval	0	0	25.000	0
Arion banki Covered Bonds 16.12.2021	21.457	0	20.622	0
Arion banki Covered Bonds 2.9.2022	0	0	79.843	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023	0	(21.070)	20.943	0
SÍA III slhf.	7.199	0	1.557	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	74.999	(75.298)	0	0
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	(12.523)	0	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	(5.630)	0	0
GAMMA: Equity Fund	10.940	(13.483)	38.999	0
	817.738	(1.144.927)	1.122.531	(599.387)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum en hefur heimild til að fjárfesta fyrir allt að 50% í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, innlendum og erlendum. Áhersla er á að fjárfesta í sjóðum fremur en einstökum bréfum. Meðallíftími sjóðsins var 6,0 ár í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2017	31.12.2016
Innlendir hlutabréfasjóðir	824.256	34,8	1.069.389	41,0	-	-
Ríkisverðbréfasjóðir	824.829	34,8	900.369	34,5	-	-
Íbúðabréf	148.548	6,3	178.934	6,9	7,74	8,03
Innlend hlutabréf	202.805	8,6	175.937	6,7	-	-
Sértryggð skuldabréf	129.767	5,5	128.527	4,9	3,93	4,87
Innlendir skuldabréfasjóðir	69.260	2,9	65.114	2,5	-	-
Verðtryggð ríkisbréf	101.049	4,3	56.964	2,2	6,15	3,93
Erlendir hlutabréfasjóðir	63.234	2,7	29.169	1,1	-	-
Óverðtryggð ríkisbréf	4.409	0,2	4.448	0,2	5,07	5,74
	2.368.157	100,0	2.608.851	100,0	6,00	6,20

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15	381.842	471.957	(90.115)	(3,7%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	225.475	243.873	(18.398)	(0,8%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	215.211	220.841	(5.630)	(0,2%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	215.086	259.868	(44.782)	(1,9%)
Stefnir - ÍS 5	192.652	368.879	(176.227)	(7,3%)
GAMMA: Equity Fund	102.718	113.619	(10.901)	(0,5%)
Arion banki Covered Bonds 2.9.2022	85.800	86.198	(398)	(0,0%)
Júpiter - Innlend hlutabréf	82.272	76.553	5.719	0,2%
GAMMA: Government Bond Fund	71.265	67.030	4.235	0,2%
Reginn hf.	69.601	60.260	9.341	0,4%
Stærstu eignir (10)	1.641.924	1.969.078	(327.154)	(13,5%)
Aðrar eignir	772.583	659.082	113.501	4,7%
Heildareignir	2.414.507	2.628.160	(213.653)	(8,8%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	2.406.555	2.617.076	2.472.146	1.341.024
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,6458	2,5767	2,6593	2,1132

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	2,68%	(3,11%)	25,85%	6,39%
Raunávöxtun	0,93%	(5,10%)	23,38%	5,30%

Eignaval Hlutabréf

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Arður		10.021	31.301
Vextir		2.046	8.194
Aðrar tekjur		4.504	3.900
Tekjur samtals		<u>16.571</u>	<u>43.395</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	68.845	74.933
Aðrar þóknanir		1.480	4.994
Vextir og verðbætur		1.436	106
Viðskiptakostnaður		21	16
Gengismunur á bankainnstæðum		660	0
Önnur gjöld og kostnaður		4.108	4.138
Gjöld samtals		<u>76.550</u>	<u>84.187</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(59.979)	(40.792)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		701.905	178.498
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(739.318)	(364.798)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(97.392)</u>	<u>(227.092)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		534.081	1.058.292
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.337.150)	(993.704)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(803.069)</u>	<u>64.588</u>
Hækkun (lækkun)		(900.461)	(162.504)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>5.291.057</u>	<u>5.453.561</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>4.390.596</u>	<u>5.291.057</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		1.768.634	2.032.066
Hlutdeildarskírteini		2.539.795	3.247.699
Fjárfestingar samtals	10	<u>4.308.429</u>	<u>5.279.765</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	114.619	31.434
Aðrar eignir	13	10.471	1.784
Aðrar eignir samtals		<u>125.090</u>	<u>33.218</u>
Eignir samtals		<u>4.433.519</u>	<u>5.312.983</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		5.317	6.322
Skuld við vörslufélag		14	114
Aðrar skuldir	14	37.592	15.490
Skuldir samtals		<u>42.923</u>	<u>21.926</u>
 Hrein eign í árslok		4.390.596	5.291.057
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>23.094</u>	<u>27.212</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>190,12</u>	<u>194,44</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf.	346.378	7,8	336.458	6,3	Marel hf.
Reginn hf.	293.205	6,6	270.829	5,1	Reginn hf.
Icelandair Group hf.	323.266	7,3	479.924	9,0	Icelandair Group hf.
Skeljungur hf.	327.796	7,4	233.566	4,4	Skeljungur hf.
Reitir fasteignafélag hf.	260.365	5,9	279.425	5,3	Reitir fasteignafélag hf.
Eimskipafélag Íslands hf.	0	0,0	32.250	0,6	Eimskipafélag Íslands hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.551.012	35,0	1.632.453	30,7	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SF V slhf.	128.159	2,9	89.735	1,7	SF V slhf.
SÍA II slhf.	59.965	1,4	79.122	1,5	SÍA II slhf.
SÍA III slhf.	29.467	0,7	4.241	0,1	SÍA III slhf.
SÍA II GP hf.	32	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
PB 1 hf.	0	0,0	226.484	4,3	PB 1 hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	217.623	4,9	399.613	7,5	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund Global Value	221.764	5,0	0	0,0	Katla Fund
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	221.764	5,0	0	0,0	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Júpiter - Innlend hlutabréf	454.975	10,3	814.867	15,3	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - ÍS 15	619.664	14,0	862.878	16,2	Stefnir - ÍS 15 GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Equity Fund	374.979	8,5	402.251	7,6	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - ÍS 5	339.966	7,7	530.536	10,0	Akta sjóðir hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	225.893	5,1	253.558	4,8	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	121.810	2,7	223.148	4,2	ALDA sjóðir hf.
ALDA Hlutabréf	107.134	2,4	94.681	1,8	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Fagfjárfestasjóðurinn IHF	73.610	1,7	65.780	1,2	
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.318.030	52,3	3.247.698	61,2	
Fjárfestingar alls	4.308.429	97,2	5.279.765	99,4	
Reiðufé	114.619	2,6	31.434	0,6	
Aðrar eignir	10.471	0,2	1.784	0,0	
Eignir alls	4.433.519	100,0	5.312.983	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	221.765	5,1	0	0,0	0	60
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta innlendum og erlendum hlutabréfum	1.556.752	36,1	2.303.144	43,6	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	687.668	16,0	784.095	14,9	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	1.551.011	36,0	1.632.453	30,9	0	70
Erlend hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	4.017.196	93,2	4.719.692	89,4	30	100
Innlán fjármálafyrirtækja og sjóðir sem fjárfesta í innlánum	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	30	40
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	30
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einkum fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasj. og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	73.610	1,7	160.461	3,0	0	10
Í óskráðum hlutafélögum og samlags-hlutafélögum	217.624	5,1	399.613	7,6	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.308.429	100,0	5.279.765	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
HB Grandi hf.	0	0	2.760	(2.768)
Marel hf.	0	(91.259)	387.588	(56.505)
Tryggingamiðstöðin hf.	0	0	1.821	(1.834)
Vátryggingafélag Íslands hf.	0	0	26.490	(25.730)
Stefnir - ÍS 15	0	(218.002)	0	(25.000)
Icelandair Group hf.	17.470	0	80.447	0
Síminn hf.	149.546	(160.971)	47.850	(484.912)
Eimskipafélag Íslands hf.	30.400	(63.050)	32.400	(229.527)
Hagar hf.	126.750	(107.650)	62.035	(65.064)
N1 hf.	52.250	(58.850)	0	0
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	0	0	0	(65.411)
Eik fasteignafélag hf.	0	0	2.524	(2.529)
Stefnir - Lausafjár sjóður	374.999	(377.008)	100.000	(100.016)
Reitir fasteignafélag hf.	3.804	0	108.068	(79.870)
Reginn hf.	57.767	(25.625)	121.985	(146.850)
Skeljungur hf.	1.759	(63.650)	140.740	0
SF IV slhf.	0	0	0	(39.157)
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	10.000	0	0	0
PB 1 hf.	0	0	165.955	0
Fjarskipti hf.	15.880	(16.110)	0	0
SÍA III slhf.	28.796	0	6.226	0
SÍA II slhf.	0	(12.400)	0	0
ALDA Hlutabréf	0	(102.732)	74.999	0
Stefnir - ÍS 5	0	(200.001)	0	0
Júpiter - Innland hlutabréf	0	(429.562)	0	(24.997)
	<u>869.420</u>	<u>(1.926.870)</u>	<u>1.361.888</u>	<u>(1.350.170)</u>

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

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

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %
Hlutabréfasjóðir	2.539.794	58,9	2.994.140	56,7
Flutningar og geymsla	323.266	7,5	512.174	9,7
Heild og smásöluverslun	327.796	7,6	233.566	4,4
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	260.365	6,0	550.255	10,4
Sérfræðileg, vísindaleg og tæknileg starfsemi	346.378	8,0	336.458	6,4
Starfsemi eignarhaldsfélaga	510.829	11,9	653.172	12,4
Fjárfestingar alls	<u>4.308.429</u>	<u>100,0</u>	<u>5.279.765</u>	<u>100,0</u>

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15	619.664	814.867	(195.203)	(4,4%)
Júpiter - Innlend hlutabréf	454.975	862.878	(407.903)	(9,2%)
GAMMA: Equity Fund	374.979	402.251	(27.272)	(0,6%)
Marel hf.	346.378	530.536	(184.158)	(4,2%)
Stefnir - ÍS 5	339.966	336.458	3.508	0,1%
Skeljungur hf.	327.796	270.829	56.967	1,3%
Icelandair Group hf	323.266	479.924	(156.658)	(3,5%)
Reginn hf.	293.205	233.566	59.639	1,3%
Reitir fasteignafélag hf	260.365	279.425	(19.060)	(0,4%)
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	225.893	253.558	(27.665)	(0,6%)
Stærstu eignir (10)	3.566.487	4.464.292	(897.805)	(20,3%)
Aðrar eignir	867.033	848.691	18.342	0,4%
Heildareignir	4.433.519	5.312.983	(879.464)	(19,8%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	4.390.596	5.291.057	5.453.561	3.497.071
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	190,12	194,44	202,26	138,92

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	(2,22%)	(3,86%)	45,57%	4,58%
Raunávöxtun	(3,89%)	(5,83%)	42,73%	3,52%

Stefnir - Samval

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017 (1)

	Skýr.	2017	2016
Tekjur:	3-8		
Arður		5.386	197.748
Vextir		10.839	8.755
Verðbætur		1.740	1.064
Gengismunur á bankainnstæðum		4.787	0
Aðrar tekjur		1.013	883
Tekjur samtals		<u>23.765</u>	<u>208.450</u>
Gjöld:			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	112.509	108.594
Aðrar þóknanir		3.267	862
Vextir og verðbætur		289	81
Viðskiptakostnaður		0	33
Gengismunur á bankainnstæðum		0	863
Önnur gjöld og kostnaður		10.020	9.516
Gjöld samtals		<u>126.085</u>	<u>119.949</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		(102.320)	88.501
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		819.042	488.673
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(360.147)	(700.642)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>356.575</u>	<u>(123.468)</u>
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		1.656.148	524.014
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.219.476)	(1.482.162)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		<u>436.673</u>	<u>(958.148)</u>
Hækkun (lækkun)		793.248	(1.081.616)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>7.054.678</u>	<u>8.136.294</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>7.847.926</u>	<u>7.054.678</u>

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

Efnahagsreikningur 31. desember 2017 (1)

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		3.000.008	3.278.089
Hlutdeildarskírteini		4.731.343	3.743.378
Fjárfestingar samtals	10	<u>7.731.351</u>	<u>7.021.467</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	109.100	131.980
Innleystar eignir	12	0	595
Aðrar eignir	13	35.332	1.703
Aðrar eignir samtals		<u>144.432</u>	<u>134.278</u>
Eignir samtals		<u>7.875.783</u>	<u>7.155.745</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		10.351	9.229
Skuld við vörslufélag		17	25
Aðrar skuldir	14	17.489	91.813
Skuldir samtals		<u>27.857</u>	<u>101.067</u>
Hrein eign í árslok		7.847.926	7.054.678
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		631.731,7	597.914,1
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>12,42</u>	<u>11,80</u>

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

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
SRE fjármögnun 2, fagfjárfsj, 4,2% 15.11.2037	23.701	0,3	24.299	0,3	SRE fjármögnun 2
SRE fjármögnun 1, fagfjárfsj, 4,2% 15.11.2037	19.751	0,3	20.250	0,3	SRE fjármögnun 1
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	5.797	0,1	6.983	0,1	Íbúðalánasjóður
<i>Hlutabréf:</i>					
Fjarskipti hf.	376.734	4,8	836.952	11,7	Fjarskipti hf.
Reginn hf.	772.772	9,8	961.169	13,4	Reginn hf.
Össur hf.	733.086	9,3	568.817	7,9	Össur hf.
Skeljungur hf.	566.184	7,2	384.434	5,4	Skeljungur hf.
Eimskipafélag Íslands hf.	130.919	1,7	149.695	2,1	Eimskipafélag Íslands hf.
Strax AB	3.505	0,0	3.359	0,0	NOVESTRA AB
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	2.632.448	33,4	2.955.958	41,3	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Skuldabréf:</i>					
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031	8.557	0,1	8.055	0,1	Kaupping ehf.
Klakki Composition Debt Agreement 0% 31.12.2020 ..	736	0,0	0	0,0	Klakki ehf.
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	59.604	0,8	60.097	0,8	Ármúli lánasafn
<i>Hlutabréf:</i>					
SF V slhf.	192.238	2,4	134.603	1,9	SF V slhf.
SÍA II slhf.	74.957	1,0	98.902	1,4	SÍA II slhf.
SÍA III slhf.	22.101	0,3	3.181	0,0	SÍA III slhf.
SRE II slhf.	9.229	0,1	16.635	0,2	SRE II slhf.
SRE II GP hf.	55	0,0	55	0,0	SRE II GP hf.
SÍA II GP hf.	40	0,0	40	0,0	SÍA II GP hf.
SRE I GP hf.	0	0,0	165	0,0	SRE I GP hf.
Ísfélag Vestmannaeyja hf.	23	0,0	23	0,0	Ísfélag Vestmannaeyja hf.
Kaupping ehf.	6	0,0	5	0,0	Kaupping ehf.
					Loðnuvinnslan hf.
Loðnuvinnslan hf.	5	0,0	5	0,0	Fáskrúðsfirði
Asia World Online	5	0,0	6	0,0	Asia World Online
Health Holding S.A.	3	0,0	0	0,0	Health Holding S.A.
Strax GmbH	2	0,0	2	0,0	Strax GmbH
GoPro ehf.	0	0,0	360	0,0	GoPro ehf
Önnur framseljanleg verðbréf alls	367.560	4,7	322.132	4,5	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	349.602	4,4	267.092	3,7	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Katla Fund Global Value	229.639	2,9	193.377	2,7	Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	255.074	3,2	139.829	2,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR	0	0,0	111.178	1,6	Stefnir - Erlend hlutabréf
Katla Fund - Scandinavian Equities	0	0,0	95.168	1,3	Katla Fund
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK	0	0,0	61.813	0,9	Stefnir - Erlend hlutabréf
JPMorgan Funds - Global Dynamic A - USD	39.554	0,5	35.097	0,5	JP Morgan Investment Management Ltd.
Fidelity Funds - Int. - A class - USD	32.828	0,4	30.002	0,4	Fidelity Investments
Stefnir - Scandinavian Fund	234.323	3,0	0	0,0	Stefnir - Scandinavian Fund
Fidelity Nordic Fund	189	0,0	0	0,0	Fidelity Investments
Sparinvest - Global Value	24.447	0,3	21.845	0,3	Sparinvest (Lux)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	28.428	0,4	0	0,0	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	1.194.085	15,2	955.400	13,4	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	1.213.803	15,4	1.194.857	16,7	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	1.054.439	13,4	1.089.716	15,2	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Lausafjár sjóður	302.772	3,8	0	0,0	Stefnir - Lausafjár sjóður
Stefnir - Sparifjár sjóður	252.321	3,2	0	0,0	Stefnir - Sparifjár sjóður
Stefnir - Skuldabréfaval	264.532	3,4	221.154	3,1	Stefnir - Skuldabréfaval
ALDA Hlutabréf	103.181	1,3	109.714	1,5	ALDA sjóðir hf.
Stefnir Multi Strategy Fund	0	0,0	83.658	1,2	Stefnir Multi Strategy Fund
ST1	159.424	2,0	76.158	1,1	ST1
Alþj.Framtakssjóðurinn	4.718	0,1	8.144	0,1	Alþjóða framtakssjóður
Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn I	4.630	0,1	2.302	0,0	Búnaðarb Stefni Íslenski Athafnasjóðurinn 1
Argnor	0	0,0	1.574	0,0	Argnor
Íslandssj. / Sjóður 12 - Heimssafn	0	0,0	423	0,0	IS Heimssafn
Arctic Ventures I / Bl-Verðbréf	0	0,0	279	0,0	AV 1 ehf
GAMMA: Anglia GBP	146.725	1,9	0	0,0	GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Credit Fund	30.713	0,4	0	0,0	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	3.537.259	44,9	2.787.978	39,0	
Fjárfestingar alls	7.731.351	98,2	7.021.467	98,2	
Reiðufé	109.100	1,4	131.980	1,8	
Aðrar eignir	35.332	0,4	2.298	0,0	
Eignir alls	7.875.783	100,0	7.155.745	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf	43.452	0,6	44.549	0,7	0	25
Innlend skráð hlutabréf	2.579.696	33,4	2.901.066	41,3	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	5.797	0,1	6.983	0,1	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	3.505	0,0	3.359	0,0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3.361.408	43,5	2.481.125	35,3	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	1.369.935	17,7	1.262.253	18,0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	367.558	4,8	322.132	4,6	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	<u>7.731.351</u>	<u>100,0</u>	<u>7.021.467</u>	<u>100,0</u>		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Stefnir - ÍS 15	0	(30.001)	0	(85.001)
Stefnir - Scandinavian Fund	118.876	0	0	0
Stefnir - ÍS 5	0	(143.003)	0	(135.003)
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR	0	(14.757)	0	(3.821)
Stefnir - Lausafjár sjóður	924.997	(628.747)	424.998	(704.171)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	0	0	(40.000)
Stefnir - Sparifjár sjóður	249.999	0	0	0
Alþj.Framtakssjóðurinn	0	(5.252)	0	(5.849)
SF IV slhf	0	0	0	(26.744)
Fjarskipti hf.	10.045	(700.387)	25.893	(25.550)
SÍA III slhf.	21.597	0	4.670	0
ST1	50.000	0	75.000	0
GoPro ehf	0	(360)	0	0
Íslandssj. / Sjóður 12 - Heimssafn	0	(458)	0	0
Össur hf	0	0	0	0
Eimskipafélag Íslands hf	135.702	(153.723)	0	(127.565)
Össur hf	94.012	(14.590)	76.059	(3.960)
Reitir fasteignafélag hf	0	0	0	(15.354)
Reginn hf.	20.800	(275.275)	0	(156.587)
Skeljungur hf.	269.376	(142.500)	94.347	0
SÍA II slhf.	0	(15.500)	0	0
GAMMA: Anglia GBP	133.311	0	0	0
SRE I GP hf.	0	(141)	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	(28.254)	0	0
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	(44.774)	0	0
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	0	(65.593)	0	0
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK	0	(45.001)	0	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0	(81.674)	0	0
Argnor	0	(1.904)	0	0
Stefnir Multi Strategy Fund	0	(88.877)	0	0
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031	0	(293)	0	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	0	(21.724)	0	0
	<u>2.028.713</u>	<u>(2.502.787)</u>	<u>700.967</u>	<u>(1.329.605)</u>

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

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

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%
Innlend hlutabréf og sjóðir	5.148.012	66,6	5.606.058	79,8
Innlend skuldabréf og sjóðir	1.730.299	22,4	907.574	12,9
Erlend hlutabréf og sjóðir	512.335	6,6	388.857	5,5
Sérhæfðar fjárfestingar	340.704	4,4	118.978	1,7
Fjárfestingar alls	<u>7.731.351</u>	<u>100,0</u>	<u>7.021.467</u>	<u>100,0</u>

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Hlutfall br. af	
	31.12.2017	31.12.2016	Breyting	heildareign
Stefnir - ÍS 15	1.213.803	1.194.857	18.946	0,2%
Stefnir - ÍS 5	1.054.439	1.089.716	(35.277)	(0,4%)
Reginn hf.	772.772	961.169	(188.397)	(2,4%)
Össur hf	733.086	568.817	164.269	2,1%
Skeljungur hf.	566.184	384.434	181.750	2,3%
Fjarskipti hf.	376.734	836.952	(460.219)	(5,8%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	349.602	267.092	82.510	1,0%
Stefnir - Lausafjár sjóður	302.772	0	302.772	3,8%
Stefnir - Skuldabréfaval	264.532	221.154	43.378	0,6%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	255.074	139.829	115.246	1,5%
Stærstu eignir (10)	<u>5.888.997</u>	<u>5.664.019</u>	<u>224.978</u>	<u>2,9%</u>
Aðrar eignir	<u>1.986.786</u>	<u>1.491.727</u>	<u>495.060</u>	<u>6,3%</u>
Heildareignir	<u>7.875.783</u>	<u>7.155.745</u>	<u>720.038</u>	<u>9,1%</u>

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.847.926	7.054.678	8.136.294	5.701.247
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	12,4229	11,7988	11,9655	8,9728

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	5,29%	(1,39%)	33,35%	9,19%
Raunávöxtun	3,50%	(3,42%)	30,74%	8,07%

Stefnir - Lausafjársgjöldur

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur	3-8		
Vextir		2.109.985	1.727.563
Tekjur samtals		<u>2.109.985</u>	<u>1.727.563</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	151.251	116.586
Aðrar þóknanir		1.937	2.156
Vextir og verðbætur		15.000	10
Víðskiptakostnaður		39	49
Önnur gjöld og kostnaður		18.475	12.910
Gjöld samtals		<u>186.702</u>	<u>131.711</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		1.923.283	1.595.852
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		56.934	190.275
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	42.764)	85.656
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>1.937.453</u>	<u>1.871.783</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		119.920.229	138.248.672
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	130.712.586)	(122.987.686)
Fjármögnunargreyfingar samtals	(	<u>10.792.357)</u>	<u>15.260.986</u>
Hækkun (lækkun) .....	(	8.854.904)	17.132.769
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>42.265.219</u>	<u>25.132.450</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>33.410.315</u>	<u>42.265.219</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		0	2.592.509
Peningamarkaðsgerningar		4.773.037	6.385.303
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		30.475.100	34.963.664
	Fjárfestingar samtals 10	<u>35.248.137</u>	<u>43.941.476</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	330	483
Aðrar eignir	13	123.560	1.022.555
	Aðrar eignir samtals	<u>123.890</u>	<u>1.023.038</u>
	Eignir samtals	<u>35.372.027</u>	<u>44.964.514</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		10.607	13.222
Skuld við vörslufélag		128	317
Aðrar skuldir	14	1.950.977	2.685.756
	Skuldir samtals	<u>1.961.712</u>	<u>2.699.295</u>
Hrein eign í árslok		33.410.315	42.265.219
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		249.118,71	329.489,82
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>134,11</u>	<u>128,27</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
Ríkisvixill 15.06.2018	451.416	1,3	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Arion banki hf 20.02.2018	397.773	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisvixill 15.03.2018	396.491	1,1	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 16.04.2018	395.239	1,1	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.05.2018	393.978	1,1	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Landsbankinn 12.02.2018	338.421	1,0	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbankinn 12.03.2018	297.639	0,8	0	0,0	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 22.06.2017	297.519	0,8	0	0,0	Kvika banki hf.
Kvika banki hf 21.06. 2018	234.873	0,7	0	0,0	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 12.6.2018	196.335	0,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisvixill 15.01.2018	169.745	0,5	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 13.06.2017	159.702	0,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.6.2018	156.781	0,4	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 22.03. 2018	138.437	0,4	0	0,0	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 10.02.2017	118.096	0,3	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.02.2018	117.411	0,3	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Arion banki hf 20.03.2018	99.121	0,3	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.04.2018	98.724	0,3	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 10.04.2018	79.090	0,2	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 22.5.2018	78.693	0,2	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.04.2018	59.305	0,2	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 11.09.2018	38.809	0,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn 10.01.2018	19.983	0,1	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 16.01.2018	19.969	0,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.07.2018	19.486	0,1	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	0,0	2.592.509	5,8	Seðlabanki Íslands
Landsbanki Íslands 10.01.2017	0	0,0	799.130	1,8	Landsbankinn hf.
Arion banki hf 21.04.2017	0	0,0	747.333	1,7	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.02.2017	0	0,0	734.370	1,6	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.01.2017	0	0,0	698.154	1,6	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.03.2017	0	0,0	494.003	1,1	Arion banki hf.
Landsbankinn 10.04.2017	0	0,0	433.402	1,0	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 22.06.2017	0	0,0	389.551	0,9	Kvika banki hf.
Arion banki hf 19.5.2017	0	0,0	372.059	0,8	Arion banki hf.
Kvika banki hf 23.3.2017	0	0,0	296.307	0,7	Kvika banki hf.
Landsbankinn 10.05.2017	0	0,0	293.995	0,7	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 13.06.2017	0	0,0	292.670	0,7	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 19.01.2017	0	0,0	219.376	0,5	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 10.02.2017	0	0,0	218.501	0,5	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 20.02.2017	0	0,0	198.695	0,4	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 16.03.2017	0	0,0	197.757	0,4	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	4.773.037	13,5	8.977.812	20,0	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	9.051.710	25,6	7.163.499	15,9	Arion banki hf.
Íslandsbanki	9.980.298	28,2	13.062.583	29,1	Íslandsbanki
Kvika banki	1.286.657	3,6	2.301.063	5,1	Kvika banki
Landsbankinn	10.156.434	28,7	12.436.519	27,7	Landsbankinn
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	30.475.100	86,2	34.963.664	77,8	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Fjárfestingar alls	35.248.137	99,6	43.941.476	97,7	
Reiðufé	330	0,0	483	0,0	
Aðrar eignir	123.560	0,3	1.022.555	2,3	
Eignir alls	35.372.027	100,0	44.964.514	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	30.475.100	86,5	34.963.664	79,6	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum	2.848.756	8,1	6.385.303	14,5	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	1.924.281	5,5	2.592.509	5,9	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármála- gerninga (sbr. fjárfestingastefnu að ofan)	0	0,0	0	0,0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga	35.248.137	100,0	43.941.476	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	(2.604.143)	2.584.652	0
Arion banki hf 21.03.2016	0	0	357.950	0
Landsbanki Íslands 10.03.2016	0	0	99.751	0
Íslandsbanki 15.04.2016	0	0	258.712	0
Arion banki hf 20.04.2016	0	0	119.595	0
Landsbanki Íslands 10.05.2016	0	0	199.526	0
Íslandsbanki 20.05.2016	0	0	39.627	0
Landsbanki Íslands 10.06.2016	0	0	395.707	0
Kvika banki hf 16.06.2016	0	0	19.905	0
Arion banki hf 20.06..2016	0	0	38.925	0
Íslandsbanki 16.06.2016	0	0	372.612	0
Arion banki hf 20.07.2016	0	0	314.306	0
Landsbanki Íslands 11.07.2016	0	0	469.056	0
Landsbanki Íslands 10.08.2016	0	0	213.347	0
Íslandsbanki 21.07.2016	0	0	686.736	0
Íslandsbanki 15.08.2016	0	0	587.005	0
Kvika banki hf 23.03.2016	0	0	218.655	0
Arion banki hf 19.08.2016	0	0	452.553	0
Arion banki hf 20.02.2017	0	0	723.413	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa; frh.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Landsbanki Íslands 12.09.2016	0	0	392.039	0
Arion banki hf 20.09.2016	0	0	492.835	0
Íslandsbanki 15.09.2016	0	0	589.077	0
Íslandsbanki 12.10.2016	0	0	788.345	0
Arion banki hf 20.10.2016	0	0	313.451	0
Arion banki hf 21.04.2017	0	0	742.989	0
Kvika banki hf 23.9..2016	0	0	116.815	0
Landsbanki Íslands 10.10.2016	0	0	293.957	0
Landsbanki Íslands 10.11.2016	0	0	506.954	0
Íslandsbanki 24.11.2016	0	0	98.733	0
Arion banki hf 19.5.2017	19.721	0	370.794	0
Arion banki hf 21.11.2016	0	0	194.088	0
Landsbanki Íslands 12.12..2016	0	0	703.913	0
Íslandsbanki 15.12.2016	0	0	497.928	0
Kvika banki hf 21.12.2016	0	0	96.546	0
Arion banki hf 20.12.2016	0	0	447.866	0
Landsbanki Íslands 10.01.2017	0	0	786.215	0
Arion banki hf 20.01.2017	0	0	686.382	0
Íslandsbanki 19.01.2017	0	0	213.377	0
Landsbanki Íslands 10.02.2017	0	0	213.139	0
Íslandsbanki 10.02.2017	0	0	193.832	0
Íslandsbanki 16.03.2017	158.739	0	194.303	0
Arion banki hf 20.03.2017	0	0	486.861	0
Kvika banki hf 23.3.2017	99.606	0	291.244	0
Landsbankinn 10.04.2017	39.887	0	430.341	0
Landsbankinn 10.05.2017	357.676	0	291.514	0
Íslandsbanki 13.06.2017	0	0	291.829	0
Kvika banki hf 22.06.2017	0	0	388.775	0
Landsbanki Íslands 11.9.2017	194.717	0	0	0
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020)	421.573	(104.945)	0	0
Arion banki hf 20.07.2017	490.851	0	0	0
Arion banki hf 21.08.2017	235.664	0	0	0
Landsbankinn 10.03.2017	39.724	0	0	0
Arion banki hf 20.10.2017	214.979	0	0	0
Arion banki hf 20.11.2017	194.892	0	0	0
Landsbankinn 12.06.2017	493.861	0	0	0
Íslandsbanki 12.12.2017	97.776	0	0	0
Landsbankinn 10.07.2017	528.767	0	0	0
Íslandsbanki 18.7.2017	98.451	0	0	0
Landsbanki Íslands 10.08.2017	526.610	0	0	0
Arion banki hf 20.12.2017	196.124	0	0	0
Arion banki hf 20.09.2017	58.718	0	0	0
Kvika banki hf 21.09. 2017	293.183	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.10.2017	194.849	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.11.2017	194.841	0	0	0
Landsbankinn hf. 11.12.2017	195.088	0	0	0
Ríkisvixill 15.12.2017	244.168	0	0	0
Íslandsbanki 16.01.2018	19.882	0	0	0
Íslandsbanki 21.11.2017	119.384	0	0	0
Landsbankinn 12.02.2018	332.236	0	0	0
Arion banki hf 20.02.2018	391.720	0	0	0
Landsbankinn 12.03.2018	293.833	0	0	0
Íslandsbanki 13.3.2018	293.440	0	0	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa; frh.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Arion banki hf 18.05.2018	117.228	0	0	0
Íslandsbanki 12.6.2018	195.745	0	0	0
Arion banki hf 20.6.2018	156.153	0	0	0
Landsbankinn 10.01.2018	19.813	0	0	0
Arion banki hf 19.01.2018	157.128	0	0	0
Arion banki hf 20.07.2018	19.440	0	0	0
Ríkisvixill 15.02.2018	115.359	0	0	0
Íslandsbanki 11.09.2018	38.745	0	0	0
Ríkisvixill 15.03.2018	391.176	0	0	0
Kvika banki hf 22.03.2018	136.407	0	0	0
Ríkisvixill 16.04.2018	391.608	0	0	0
Ríkisvixill 15.05.2018	391.708	0	0	0
Íslandsbanki 22.5.2018	78.290	0	0	0
Ríkisvixill 15.06.2018	450.437	0	0	0
Kvika banki hf 21.06.2018	234.488	0	0	0
Ríkisvixill 15.01.2018	169.678	0	0	0
Arion banki hf 20.04.2018	97.853	0	0	0
Arion banki hf 20.03.2018	98.230	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.04.2018	59.051	0	0	0
Íslandsbanki 10.04.2018	78.464	0	0	0
Kvika banki hf 21.12.2017	253.477	0	0	0
	10.691.439	(2.709.089)	19.266.176	0

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, vixlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími sjóðsins voru 34 dagar í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2017	31.12.2016
Arion banki, innlán	9.051.710	25,7	7.163.499	16,3	13	52
Arion banki, vixlar	1.049.682	3,0	3.045.918	6,9	82	71
Íslandsbanki, innlán	9.980.298	28,3	13.062.583	29,7	81	27
Íslandsbanki, vixlar	710.416	2,0	908.498	2,1	113	80
Landsbanki, innlán	10.156.434	28,8	12.436.519	28,3	48	57
Landsbanki, vixlar	715.348	2,0	1.745.028	4,0	0	53
Kvika banki, innlán	1.286.657	3,7	2.301.063	5,2	70	81
Kvika banki, vixlar	373.310	1,1	685.858	1,6	135	130
Ríkisvixlar	1.924.281	5,5	0	0,0	91	-
Ríkisbréf	0	0,0	2.592.509	5,9	-	33
Fjárfestingar alls	35.248.137	100,0	43.941.476	100,0	34	51

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Landsbankinn	10.156.434	13.062.583	(2.906.149)	(8,2%)
Íslandsbanki	9.980.298	12.436.519	(2.456.221)	(6,9%)
Arion banki hf.	9.051.710	7.163.499	1.888.211	5,3%
Kvika banki	1.286.657	2.301.063	(1.014.406)	(2,9%)
Ríkisvixill 15.06.2018	451.416	0	451.416	1,3%
Arion banki hf 20.02.2018	397.773	0	397.773	1,1%
Ríkisvixill 15.03.2018	396.491	0	396.491	1,1%
Ríkisvixill 16.04.2018	395.239	0	395.239	1,1%
Ríkisvixill 15.05.2018	393.978	0	393.978	1,1%
Landsbankinn 12.02.2018	338.421	0	338.421	1,0%
Stærstu eignir (10)	32.848.418	34.963.664	(2.115.247)	(6,0%)
Aðrar eignir	2.523.609	10.000.850	(7.477.241)	(21,1%)
Heildareignir	35.372.027	44.964.514	(9.592.488)	(27,1%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	33.410.315	42.265.219	25.132.450	16.997.900
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	134,11	128,27	121,25	115,28

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	4,55%	5,79%	5,18%	5,50%
Raunávöxtun	2,77%	3,62%	3,12%	4,42%

Stefnir - Skuldabréfaval

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

	Skýr.	2017	2016
Tekjur:	3-8		
Vextir		81.064	66.945
Verðbætur		18.452	17.560
Tekjur samtals		<u>99.516</u>	<u>84.505</u>
Gjöld:			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	19.016	14.744
Aðrar þóknanir		1.028	996
Vextir og verðbætur		1.917	12.354
Viðskiptakostnaður		43	53
Önnur gjöld og kostnaður		2.321	1.696
Gjöld samtals		<u>24.325</u>	<u>29.843</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		75.191	54.662
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		10.370	4.669
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		31.043	23.184
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>116.604</u>	<u>82.515</u>
Fjármögnunargreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		310.667	896.524
Innleyst hlutdeildarskírteini		(77.653)	(68.927)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>233.014</u>	<u>827.597</u>
Hækkun (lækkun)		349.618	910.112
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>1.801.582</u>	<u>891.470</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>2.151.200</u>	<u>1.801.582</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		2.116.891	1.625.522
Peningamarkaðsgerningar		0	165.889
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		39.015	0
Fjárfestingar samtals	10	<u>2.155.906</u>	<u>1.791.411</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	303	9.460
Aðrar eignir	13	2.910	2.849
Aðrar eignir samtals		<u>3.213</u>	<u>12.309</u>
Eignir samtals		<u>2.159.119</u>	<u>1.803.720</u>
 Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		1.940	1.679
Skuld við vörslufélag		1	0
Aðrar skuldir	14	5.978	459
Skuldir samtals		<u>7.919</u>	<u>2.138</u>
 Hrein eign í árslok		2.151.200	1.801.582
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>18.247,85</u>	<u>16.248,74</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>117,89</u>	<u>110,88</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 16.12.2029 ...	211.945	9,8	219.096	12,1	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bond 2.9.2022	193.050	8,9	193.945	10,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	202.747	9,4	170.532	9,5	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023	85.900	4,0	149.771	8,3	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019	0	0,0	147.205	8,2	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 12.07.2019	43.812	2,0	104.917	5,8	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022	65.291	3,0	103.895	5,8	Landsbankinn hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 15.04.2034	0	0,0	81.298	4,5	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017	0	0,0	60.970	3,4	Landsbankinn hf.
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021	81.427	3,8	0	0,0	Landsbankinn hf.
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	0	0,0	48.909	2,7	Byggðastofnun
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	157.995	7,3	46.575	2,6	Reitir fasteignafélag hf.
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 14.12.2020	33.995	1,6	44.187	2,4	REG 2 Smáralind
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028	130.244	6,0	40.333	2,2	Landsbankinn hf.
Eik fasteignafélag hf. 15.10.2042	0	0,0	34.554	1,9	Eik fasteignafélag hf.
Arion banki Covered Bonds 16.12.2021	43.967	2,0	20.933	1,2	Arion banki hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046	21.748	1,0	20.828	1,2	Vátryggingafélag Íslands hf.
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045	21.847	1,0	20.695	1,1	Tryggingamiðstöðin hf.
Arion banki Covered Bonds 11.04.2025	253.962	11,8	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024	146.498	6,8	0	0,0	Landsbankinn hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 01.12.2022	40.586	1,9	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	77.052	3,6	0	0,0	Reykjavíkurborg
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	61.642	2,9	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022)	11.650	0,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022	64.048	3,0	0	0,0	Íslandsbanki hf.
<i>Peningamarkaðsskjöl:</i>					
Lýsing hf. 15.6.2017	0	0,0	77.888	4,3	Lykill Fjármögnun hf.
Kvika banki hf 22.06.2017	0	0,0	58.433	3,2	Kvika banki hf.
Orkuveita Reykjavíkur 30.03.2017	0	0,0	29.569	1,6	Orkuveita Reykjavíkur
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	1.949.406	90,3	1.674.531	92,8	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	167.485	7,8	116.880	6,5	Ármúli lánasafn
Önnur framseljanleg verðbréf alls	167.485	7,8	116.880	6,5	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	39.015	1,8	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	39.015	1,8	0	0,0	
Fjárfestingar alls	2.155.906	99,9	1.791.411	99,3	
Reiðufé	303	0,0	9.460	0,5	
Aðrar eignir	2.910	0,1	2.849	0,2	
Eignir alls	2.159.119	100,0	1.803.720	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Sértrygð skuldabréf fjármálafyrirtækja	1.477.714	68,5	1.211.597	67,6	0	80
Eignavarin skuldabréf sf. 3. mgr. 4. gr.	297.730	13,8	161.066	9,0	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki	84.553	3,9	110.698	6,2	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	157.995	7,3	48.909	2,7	0	50
Skuldabréf Lánasjóðs sveitarfélaga	77.052	3,6	81.298	4,5	0	35
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	39.015	1,8	0	0,0	0	60
Skuldabréf fyrirtækja	21.847	1,0	41.523	2,3	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar	0	0,0	136.320	7,6	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.155.906	100,0	1.791.411	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	0	36.910	(37.425)
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	96.872	(18.960)	0	0
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	0	0	118.389	(114.722)
Lánasjóður sveitarfélaga 15.04.2034	20.262	(102.422)	80.992	0
Eik fasteignafélag hf. 15.10.2042	0	(34.878)	884	0
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 14.12.2020	0	0	336	0
Arion banki Covered Bonds 12.07.2019	0	(62.644)	61.753	(40.820)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	0	20.978	(55.260)
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019	41.340	(185.539)	61.260	0
Arion banki Covered Bonds 16.12.2021	85.903	(63.537)	124.625	(166.018)
Arion banki Covered Bonds 16.12.2029	0	(23.299)	172.328	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	0	0	166.289	(40.935)
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022	62.453	(106.323)	99.647	0
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	50.000	0	37.164	0
Arion banki Covered Bond 2.9.2022	105.313	(104.634)	287.917	(184.469)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023	85.232	(147.682)	266.557	(124.024)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 01.12.2022	40.368	0	0	0
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021	161.487	(80.260)	0	0
Arion banki Covered Bonds 16.12.2019	80.362	(80.500)	0	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028	156.550	(152.543)	0	0
Arion banki Covered Bonds 11.04.2025	245.272	0	0	0
Íslandsbanki 3,% 30.5.2030 (>2033)	20.535	(21.058)	0	0
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028	84.037	0	39.562	0
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	0	0	0	(34.090)
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020 (>2023)	0	0	0	(62.455)
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022)	20.611	(20.669)	0	0
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022)	11.459	0	0	0
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	60.772	0	0	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	22.214	0	0	0
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022	62.734	0	0	0
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	116.122	0	0	0
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024	145.506	0	0	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017	0	(60.330)	0	0
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	0	(48.391)	0	0
Ríkisb. 8% 12.06.2025	0	0	48.782	(48.105)
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	0	0	49.352	0
Arion banki hf 20.06..2016	0	0	19.463	0
Landsbanki Íslands 11.07.2016	0	0	38.920	0
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046	0	0	20.000	0
Arion banki hf 20.09.2016	0	0	58.827	(59.897)
Lýsing hf. 15.12.2016	0	0	57.879	0
Kvika banki hf 21.12.2016	0	0	38.619	0
Arion banki hf 20.12.2016	0	0	19.470	0
Orkuveita Reykjavíkur 30.03.2017	0	0	29.010	0
Íslandsbanki 19.01.2017	0	0	19.373	(19.646)
Landsbanki Íslands 10.02.2017	0	0	19.357	(19.570)
Kvika banki hf 22.06.2017	0	0	58.316	0
Lýsing hf. 15.6.2017	0	0	77.711	0
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022	0	0	39.417	(39.889)
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022)	0	0	77.189	(77.455)
	<u>1.775.402</u>	<u>(1.313.668)</u>	<u>671.687</u>	<u>(264.562)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími sjóðsins var 5,7 ár í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2017	31.12.2016
Sérbyggð og eignavarin skuldabréf	1.797.664	83,4	1.372.663	76,6	5,66	5,39
Skuldabréf sveitarfélaga	77.052	3,6	81.298	4,5	6,41	8,01
Skuldabréf fyrirtækja	242.176	11,2	122.652	6,8	5,59	9,53
Ríkiskuldabréf	0	0,0	48.909	2,7	-	6,33
Innlán	39.015	1,8	0	0,0	-	-
Aðrar fjárfestingar	0	0,0	165.889	9,3	-	0,42
Fjárfestingar alls	<u>2.155.906</u>	<u>100,0</u>	<u>1.791.411</u>	<u>100,0</u>	<u>5,68</u>	<u>5,36</u>

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki Covered Bonds 11.04.2025	253.962	0	253.962	11,8%
Arion banki Covered Bonds 16.12.2029	211.945	219.096	(7.151)	(0,3%)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	202.747	170.532	32.215	1,5%
Arion banki Covered Bond 2.9.2022	193.050	193.945	(896)	(0,0%)
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	167.485	116.880	50.606	2,3%
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	157.995	46.575	111.420	5,2%
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024	146.498	0	146.498	6,8%
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028	130.244	40.333	89.912	4,2%
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023	85.900	149.771	(63.871)	(3,0%)
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021	81.427	0	81.427	3,8%
Stærstu eignir (10)	1.631.254	937.131	694.122	32,1%
Aðrar eignir	527.866	866.589	(338.724)	(15,7%)
Heildareignir	2.159.119	1.803.720	355.399	16,5%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	2.151.200	1.801.582	891.470	852.282
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	117,89	110,88	105,10	100,48

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	6,32%	5,50%	4,60%	-
Raunávöxtun	4,51%	3,33%	2,55%	-



Stefnir - Sparifjársgjóður

Ársreikningur 2017

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

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017 (1)

	Skýr.	2017
Tekjur	3-8	
Vextir		30.095
Tekjur samtals		<u>30.095</u>
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	2.816
Aðrar þóknanir		286
Vextir og verðbætur		1.188
Víðskiptakostnaður		17
Önnur gjöld og kostnaður		161
Gjöld samtals		<u>4.468</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		<u>25.627</u>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	2.686)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		11.591
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>34.532</u>
Fjármögnunarmörk		
Seld hlutdeildarskírteini		5.748.053
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	334.007)
Fjármögnunarmörk samtals		<u>5.414.046</u>
Hækkun		<u>5.448.578</u>
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>0</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>5.448.578</u></u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í ágúst 2017.

Efnahagsreikningur 31. desember 2017 (1)

		31.12.2017
	Skýr.	
Eignir		
Fjárfestingar:		
Framseljanleg verðbréf		595.514
Peningamarkaðsgerningar		1.350.418
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		3.589.526
	Fjárfestingar samtals 10	<u>5.535.458</u>
 Aðrar eignir:		
Reiðufé	11	264
Aðrar eignir	13	14.360
	Aðrar eignir samtals	<u>14.624</u>
	Eignir samtals	<u>5.550.082</u>
 Skuldir		
Skuld við rekstrarfélag		1.414
Skuld við vörslufélag		26
Aðrar skuldir	14	100.064
	Skuldir samtals	<u>101.504</u>
 Hrein eign í árslok		5.448.578
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>53.561,55</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>101,73</u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í ágúst 2017.

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:			
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	440.769	7,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	54.271	1,0	Seðlabanki Íslands
Kvika banki hf Float 26.10.2020	100.474	1,8	Kvika banki hf.
Ríkisvixill 15.02.2018	14.925	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.05.2018	68.946	1,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.06.2018	137.387	2,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2018	99.850	1,8	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 16.01.2018	39.938	0,7	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn 12.02.2018	318.514	5,7	Landsbankinn hf.
Arion banki hf 20.02.2018	39.777	0,7	Arion banki hf.
Landsbankinn 12.03.2018	59.528	1,1	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 13.3.2018	19.835	0,4	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.03.2018	39.648	0,7	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 10.04.2018	19.768	0,4	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 10.04.2018	19.773	0,4	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.04.2018	59.234	1,1	Arion banki hf.
Arion banki hf 18.05.2018	19.683	0,4	Arion banki hf.
Íslandsbanki 12.6.2018	39.267	0,7	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.6.2018	39.195	0,7	Arion banki hf.
Arion banki hf 19.01.2018	19.963	0,4	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.07.2018	58.457	1,1	Arion banki hf.
Íslandsbanki 11.09.2018	38.809	0,7	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf 22.03. 2018	19.777	0,4	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 22.5.2018	19.673	0,4	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf 21.06. 2018	39.145	0,7	Kvika banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2018	79.878	1,4	Lykill Fjármögnun hf.
Lykill Fjármögnun hf. 16.04.2018	39.447	0,7	Lykill Fjármögnun hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	1.945.932	35,1	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:			
Arion banki hf.	586.742	10,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki	1.047.248	18,9	Íslandsbanki
Kvika banki	700.576	12,6	Kvika banki
Landsbankinn	1.254.961	22,6	Landsbankinn
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls	3.589.526	64,7	
Fjárfestingar alls	5.535.458	99,7	
Reiðufé	264	0,0	
Aðrar eignir	14.360	0,3	
Eignir alls	5.550.082	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
			Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	3.589.526	64,8	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum	1.010.459	18,3	0	50
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum skv. lögum um sértryggð skuldabréf	0	0,0	0	60
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	816.149	14,7	0	60
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja	119.324	2,2	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	<u>5.535.458</u>	<u>100,0</u>		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	436.874	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	54.142	0
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020)	20.012	(21.200)
Íslandsbanki 12.12.2017	39.685	0
Arion banki hf 20.12.2017	59.908	0
Íslandsbanki 16.01.2018	39.765	0
Landsbankinn 12.02.2018	317.563	0
Arion banki hf 20.02.2018	39.334	0
Landsbankinn 12.03.2018	59.026	0
Íslandsbanki 13.3.2018	19.549	0
Arion banki hf 20.03.2018	39.228	0
Landsbankinn hf. 10.04.2018	19.545	0
Íslandsbanki 10.04.2018	19.728	0
Arion banki hf 20.04.2018	58.891	0
Arion banki hf 18.05.2018	19.527	0
Íslandsbanki 12.6.2018	39.001	0
Arion banki hf 20.6.2018	39.003	0
Kvika banki hf 21.12. 2017	39.535	0
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2018	79.492	0
Arion banki hf 19.01.2018	19.617	0
Arion banki hf 20.07.2018	58.565	0
Ríkisvixill 15.02.2018	14.664	0
Íslandsbanki 11.09.2018	38.467	0
Kvika banki hf 22.03. 2018	19.487	0
Lykill Fjármögnun hf. 16.04.2018	39.033	0
Kvika banki hf Float 26.10.2020	99.250	0
Ríkisvixill 15.05.2018	68.756	0
Íslandsbanki 22.5.2018	19.573	0
Ríkisvixill 15.06.2018	137.089	0
Kvika banki hf 21.06. 2018	39.081	0
Ríkisvixill 15.01.2018	99.811	0
	<u>2.093.201</u>	<u>(21.200)</u>

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánnum, vixlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími fjárfestinga sjóðsins voru 142 dagar í árslok 2017.

	Fjárfestingar		Meðallíftími
	31.12.2017	%	(dagar) 31.12.2017
Ríkisskuldabréf	816.149	14,7	187
Víxlar fyrirtækja	119.324	2,2	42
Arion banki, innlán	586.742	10,6	22
Arion banki, víxlar	275.958	5,0	117
Íslandsbanki, innlán	1.047.248	18,9	140
Íslandsbanki, víxlar	177.295	3,2	127
Landsbanki, innlán	1.254.961	22,7	96
Landsbanki, víxlar	397.810	7,2	47
Kvika banki, innlán	700.576	12,7	116
Kvika banki, skuldabréf	100.474	1,8	951
Kvika banki, víxlar	58.922	1,1	138
Fjárfestingar alls	5.535.458	100,0	142

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2017	31.12.2016		
Landsbankinn	1.254.961	0	1.254.961	22,6%
Íslandsbanki	1.047.248	0	1.047.248	18,9%
Kvika banki	700.576	0	700.576	12,6%
Arion banki	586.742	0	586.742	10,6%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	440.769	0	440.769	7,9%
Landsbankinn 12.02.2018	318.514	0	318.514	5,7%
Ríkisvíxill 15.06.2018	137.387	0	137.387	2,5%
Kvika banki hf Float 26.10.2020	100.474	0	100.474	1,8%
Ríkisvíxill 15.01.2018	99.850	0	99.850	1,8%
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2018	79.878	0	79.878	1,4%
Stærstu eignir (10)	4.766.398	0	4.766.398	85,9%
Aðrar eignir	783.684	0	783.684	14,1%
Heildareignir	5.550.082	0	5.550.082	100,0%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	5.448.578
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	101,73

7. Ávöxtun.

	2017
Nafnávöxtun	-
Raunávöxtun	-

Eignaval Erlent (EUR)

Ársreikningur 2017

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2017

		2017	2016
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		1.626	5.579
Vextir		635	3.031
Tekjur samtals		<u>2.261</u>	<u>8.610</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	28.128	24.048
Aðrar póknanir		789	61
Vextir og verðbætur		2.533	7
Viðskiptakostnaður		156	119
Gengismunur á bankainnstæðum		5.707	247
Önnur gjöld og kostnaður		2.603	2.870
Gjöld samtals		<u>39.916</u>	<u>27.352</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(37.655)	(18.742)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		468.108	9.585
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(141.100)	263.183
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>289.353</u>	<u>254.026</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		2.141.078	0
Innleyst hlutdeildarskírteini		(629.972)	(230.987)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>1.511.106</u>	<u>(230.987)</u>
Hækkun (lækkun)		<u>1.800.459</u>	<u>23.039</u>
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>3.985.919</u>	<u>3.962.880</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>5.786.378</u>	<u>3.985.919</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2017

		31.12.2017	31.12.2016
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Hlutdeildarskírteini		5.740.270	3.976.654
Fjárfestingar samtals	10	<u>5.740.270</u>	<u>3.976.654</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	43.655	13.463
Aðrar eignir	13	520.263	2.791
Aðrar eignir samtals		<u>563.918</u>	<u>16.254</u>
Eignir samtals		<u>6.304.188</u>	<u>3.992.908</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		3.133	2.363
Skuld við vörslufélag		15	15
Aðrar skuldir	14	514.662	4.612
Skuldir samtals		<u>517.810</u>	<u>6.990</u>
Hrein eign í árslok		5.786.378	3.985.919
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		32.714	24.143
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>176,88</u>	<u>165,10</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Scandinavian Fund	866.064	13,7	0	0,0	Stefnir - Scandinavian Fund
Katla Fund Global Value	804.542	12,8	792.193	19,8	Katla Fund
SSgA North America Enhanced Equity	748.412	11,9	704.838	17,7	State Street Global Advisors France
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR	0	0,0	688.058	17,2	Stefnir - Erlend hlutabréf Montanaro Asset Management LTd
Montanaro European Smaller Companies .	525.041	8,3	368.940	9,2	State Street Global Advisors France
SSgA World IDX EQ-I -EUR	611.681	9,7	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Funds - Emerging Mark USD	314.629	5,0	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Funds - Emerging Markets	201.018	3,2	0	0,0	Katla Fund
Katla Fund - Scandinavian Equities	0	0,0	257.513	6,4	Findlay Park American SM COS
Findlay Park American Fund	196.907	3,1	738.110	18,5	Templeton Global Advisors Limited
Templeton Global Fund Class A	4.664	0,1	4.559	0,1	db x-trackers LUX
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS	394.740	6,3	92.150	2,3	db x-trackers LUX
db x-Trackers DAX UCITS ETF	377.550	6,0	0	0,0	db x-trackers LUX
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF	359.622	5,7	0	0,0	db x-trackers LUX
db x-Trackers -CAC 40 UCITS ETF	335.400	5,3	0	0,0	db x-trackers LUX
iShares MSCI BRIC ETF	0	0,0	138.622	3,5	iShares MSCI BRIC ETF
iShares MSCI Japan ETF	0	0,0	191.671	4,8	ISHARES MSCI JAPAN INDEX
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	5.740.270	91,1	3.976.654	99,6	
Fjárfestingar alls	5.740.270	91,1	3.976.654	99,6	
Reiðufé	43.655	0,7	13.463	0,3	
Aðrar eignir	520.263	8,3	2.791	0,1	
Eignir alls	6.304.188	100,0	3.992.908	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir og /eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	4.272.958	74,4	3.554.211	89,4	40	100
Erlend hlutabélf	0	0,0	0	0,0	0	50
Kauphallarsjóðir sbr. 3. tl. 1. mgr. 30. gr. ..	1.467.312	25,6	422.443	10,6	0	50
Kauphallarsjóðir sbr. 2. mgr. 59. gr.	0	0,0	0	0,0	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	5.740.270	100,0	3.976.654	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja í erlendri mynt	0	0,0	0	0,0	0	20
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0,0	0	0,0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir sjóðir en verðbæfa- og fjárfestingarsj. sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum skv. heimild 1. tl. 1.mgr. 54. gr.	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	5.740.270	100,0	3.976.654	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016
Stefnir - Scandinavian Fund	204.000	(4.000)	0	0
SSgA World IDX EQ-I -EUR	600.445	0	0	0
JPMorgan Funds - Emerging Mark USD	291.271	0	0	0
iShares MSCI Japan ETF	0	(197.834)	0	0
iShares MSCI BRIC ETF	0	(157.452)	0	0
db x-Trackers -CAC 40 UCITS ETF	394.980	(56.290)	0	0
db x-Trackers DAX UCITS ETF	380.670	0	0	0
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF	356.549	0	27.448	(29.007)
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS	273.920	0	0	(15.008)
JPMorgan Funds - Emerging Markets	200.000	0	0	0
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS ETF	0	0	0	(232.935)
	2.701.835	(415.576)	27.448	(276.950)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

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

	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %
N-Ameríka	2.261.665	39,4	2.400.479	60,4
Evrópa	1.532.653	26,7	665.412	16,7
Norðurlönd	975.846	17,0	290.453	7,3
Asía	619.949	10,8	477.322	12,0
Nýmarkaðir	350.157	6,1	142.987	3,6
Fjárfestingar alls	5.740.270	100,0	3.976.654	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2017	Eignir 31.12.2016	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Scandinavian Fund	866.064	0	866.064	13,7%
Katla Fund Global Value	804.542	792.193	12.350	0,2%
SSgA North America Enhanced Equity	748.412	704.838	43.574	0,7%
SSgA World IDX EQ-I -EUR	611.681	0	611.681	9,7%
Montanaro European Smaller Companies	525.041	368.940	156.101	2,5%
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS	394.740	92.150	302.590	4,8%
db x-Trackers DAX UCITS ETF	377.550	0	377.550	6,0%
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF	359.622	0	359.622	5,7%
db x-Trackers -CAC 40 UCITS ETF	335.400	0	335.400	5,3%
JPMorgan Funds - Emerging Mark USD	314.629	0	314.629	5,0%
Stærstu eignir (10)	5.337.681	1.958.121	3.379.560	53,6%
Aðrar eignir	966.507	2.034.787	(1.068.281)	(16,9%)
Heildareignir	6.304.188	3.992.908	2.311.280	36,7%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	5.786.378	3.985.919	3.962.880	3.352.463
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	176,88	165,10	153,97	137,92

7. Ávöxtun.

	2017	2016	2015	2014
Nafnávöxtun	7,13%	7,23%	11,64%	13,86%



Fjárfestingarsjóðir

Skýringar með ársreikningi 2017

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Breytingar í starfsemi

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

3. Grundvöllur reikningsskila

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

4. Mat og ákvarðanir

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

5. Erlendir gjaldmiðlar

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

Gengi helstu gjaldmiðla í árslok 2017:

	31.12.2017	31.12.2016
USD	103,39	112,56
EUR	124,40	119,07
GBP	139,74	138,96
DKK	16,67	15,98

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2018. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

8. Arður

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

Skýringar, frh.:

9. Umsýslupóknun

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

	Umsýslu- póknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15	1,71%	0,10%
Stefnir - Eignastýringarsjóður (1)	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)	1,45%	0,10%
Stefnir - Lausafjár sjóður	0,35%	0,02%
Stefnir - Skuldabréfaval	1,00%	0,10%
Stefnir - Sparifjár sjóður	0,35%	0,02%
Eignaval Erlent	0,65%	0,05%

(1) Sjóðurinn Stefni - Eignastýringarsjóður var sameinaður Stefni - Samvali á árinu.

Til viðbótar framangreindri póknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

10. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

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

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

b. Hlutabréf

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

c. Hlutdeildarskírteini

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

Skýringar, frh.:

10. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

e. Afleiður

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

11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

12. Innleystar eignir

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

13. Aðrar eignir

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

14. Aðrar skuldir

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

15. Skattamál

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

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

16. Stofnun og slit sjóða

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