



Ársreikningur 2019

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Áritun óháðra endurskoðenda	6
Rekstrarreikningur	8
Efnahagsreikningur	9
Sjóðstreymisyfirlit	10
Skýringar	11
Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2020	17
Ársreikningur Verðbréfasjóða	21
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	22
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	23
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	29
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður	35
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	40
Stefnir - Kjarabréf	46
Stefnir - Scandinavian Fund	51
Skýringar með ársreikningi verðbréfasjóða	58

Efnisyfirlit, frh.

Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	63
Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða	64
Stefnir - ÍS 15	65
Eignaval A	71
Eignaval B	78
Eignaval C	85
Eignaval - Hlutabréf	93
Stefnir - Samval	100
Stefnir - Lausafjársgjöldur	107
Stefnir - Skuldabréfaval	114
Stefnir - Sparifjársgjöldur	121
Stefnir - Eignaval Erlent	128
Skýringar með ársreikningi fjárfestingarsjóða	134

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 rötgróið íslenskt sjóðastýringarfyrtæki með um 252 milljarða króna í virkri sjóðastýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og tengds félags 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 reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga.

Starfsemi á árinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 975,4 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam um 2,7 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 73,2% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins á árinu 2019

Aðalfundur Stefnis fór fram 18. mars 2019 og þar var tekin ákvörðun um 1.070 milljón króna arðgreiðslu til hluthafa. Þann 22. ágúst á hluthafafundi var stjórn félagsins skipuð Sigrúnu Rögnu Ólafsdóttur, stjórnarformanni, Kristjáni Jóhannssyni, varaformanni, Flóka Halldórssyni, Ragnhildi Sophusdóttur og Þórði Sverrissyni úr stjórn gekk Hrund Rudolfsdóttir sem hafði gengt stjórnarformennsku frá árinu 2009.

Flóki Halldórsson lét af störfum hjá félaginu í mars sl. Jökull H. Úlfsson var ráðinn framkvæmdastjóri og hóf hann störf þann 1. apríl. Jökull býr yfir viðtækri reynslu á fjármálamörkuðum sem hann hefur starfað á undanfarin 25 ár.

Eignir í virkri stýringu lækkuðu á árinu um 79 milljarða króna eða úr rúmum 331 milljörðum króna í rúma 252 milljarða króna. Til helstu breytinga eigna í stýringu má nefna slit fagfjárfestingsjóðsins ABMIIF sem nam 98 milljörðum miðað við stöðu sjóðsins í upphafi árs og útgreiðslu úr sérhæfðum afurðum í tengslum við lok fjárfestingarverkefna. Aðrir eignaflokkar njóta góðs af einstaklega hagfelldum breytingum á innlendum og erlendum mörkuðum árið 2019 og hækka eignir þeirra um tæpa 19 milljarða króna. Dreifing eignaflokka í stýringu er góð og tekjusatning félagsins í samræmi við markmið stjórnar.

Ávöxtun sjóða á árinu 2019 var góð í öllum eignaflokkum. Innlendir og erlendir hlutabréfamarkaðir skáru sig sérstaklega úr á árinu í samanburði við aðra eignaflokka. Innlendi hlutabréfasjóðurinn Stefnir – ÍS 15 hækkaði um rúm 19% á tímabilinu sem um ræðir. Erlendir hlutabréfamarkaðir hækkuðu umtalsvert þrátt fyrir nokkrar sveiflur á árinu og sem dæmi má nefna þá hækkaði KF Global Value, sem er erlendur hlutabréfasjóður í stýringu Stefnis, um rúmlega 31% í íslenskum krónum árið 2019.

Skuldabréfasjóðir áttu sömuleiðis gott ár sem skýrist einkum af lækkun ávöxtunarkröfu samhliða vaxtalækkunum Seðlabanka Íslands á árinu. Blandaðir sjóðir nutu góðs af ávöxtun hlutabréfa og skuldabréfa og skiluðu eigendum sínum ágætri ávöxtun á árinu.

Stefnir rekur og stýrir bæði innlendum og erlendum framtakssjóðum og eru lífeyrissjóðir, tryggingafélög og önnur fjármálafyrirtæki helstu eigendur sjóðanna. Athafnasjóðurinn SÍA III slhf. fjárfesti í tveimur félögum á árinu, Lyfju hf. og Men&Mice hf. SÍA II slhf. afhenti hluti í Festi hf. til eigenda sjóðsins í lok árs. Ánægjulegt er að sjá vel heppnuðum fjárfestingarverkefnum athafnasjóðanna lokið með þeim árangri sem t.d. Festi er gott dæmi um.

Stefnir vinnur stöðugt að umbótum tengt þjónustu og viðskiptum með sjóði félagsins. Á árinu var ákveðið að innhýsa sölu og þjónustu við hlutdeildarskírteinishafa félagsins. Sérstakt söluteymi sinnir markaðs- og sölumálum til lögaðila, fagfjárfesta og stofnannafjárfesta. Þjónusta við einstaklinga fer nú fram að mestu í gegnum rafrænar sjálfsafgreiðsluleiðir og í þjónustuveri Arion banka og styður það við óskir viðskiptavina Stefnis að geta átt viðskipti með sjóði félagsins á skjótan og öruggan hátt.

Stjórn Stefnis hefur gert tillögu til aðalfundar um arðgreiðslu vegna ársins 2019 að upphæð 1070 mkr. Stjórn hefur heimild til að leggja frekari tillögur um arðgreiðslu til hluthafafundar og útilokar ekki að til frekari arðgreiðslna komi síðar á árinu.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Ófjárhagslegar upplýsingar, ábyrgar fjárfestingar, stjórnarhættir og áhættustýring

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

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

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

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

Framtíðarhorfur

Rekstur sjóðastýringarfyrirtækja er háður ýmsum breytingum í ytra umhverfi. Framundan eru ýmsar breytingar á löggjöf og má þar einna helst nefna nýja löggjöf um fagfjárfestastjóði (AIFMD) auk löggjafar á sviði verðbréfavíðskipta (MiFID II). Fyrirsjáanleiki slíkra breytinga er nokkur, þar sem um samevrópskt regluverk er að ræða, sem hefur verið innleitt í öðrum löndum eftir langan undirbúningstíma.

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

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2019 með undirritun sinni.

Reykjavík, 20. febrúar 2020.

Í stjórn félagsins:

Sigrún Reyna Ólafsdóttir
Hönn Hauðsmann
Pjöttur Gunnarsson
Ragnýr Sæpu
Pjetur Þor

Framkvæmdastjóri:

Jónas E. Álfsson

Áritun óháðra endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefnis hf. fyrir árið 2019. 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 2019, efnahag þeirra 31. desember 2019 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2019, 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 alþjóðlegar siðareglur fyrir endurskoðendur 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 Stefnis 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, misvisandi 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, 20. febrúar 2020.

Deloitte ehf.

Páll Grétar Steingrímsson
Endurskoðandi


Pétur Hansson
Endurskoðandi

Rekstrarreikningur 2019

	Skýr.	2019	2018
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	2.166.236	2.253.977
Fjármunatekjur	10	246.649	61.899
		<u>2.412.885</u>	<u>2.315.876</u>
		Heildartekjur	
Fjármagnsgjöld	10	(202)	(112)
		<u>2.412.683</u>	<u>2.315.764</u>
		Hreinar rekstrartekjur	
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	621.880	604.023
Vörsluþóknun		237.420	223.200
Annar rekstrarkostnaður		316.488	374.717
		<u>1.175.788</u>	<u>1.201.940</u>
		Rekstrargjöld	
Hagnaður fyrir tekjuskatt		1.236.895	1.113.824
Tekjuskattur	13	(261.469)	(216.678)
Hagnaður	17	<u>975.426</u>	<u>897.146</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

	Skýr.	31.12.2019	31.12.2018
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		2.071.893	2.031.101
Verðbréf með föstum tekjum		82.854	20.916
Verðbréf samtals	5, 13	<u>2.154.747</u>	<u>2.052.017</u>
Krafa á móðurfélag		0	8.476
Viðskiptakröfur	7	<u>1.326.995</u>	<u>1.274.371</u>
Kröfur samtals		<u>1.326.995</u>	<u>1.282.847</u>
Aðrar eignir		52.191	50.644
Handbært fé	8	<u>15.416</u>	<u>160.014</u>
Aðrar eignir samtals		<u>67.607</u>	<u>210.658</u>
Eignir samtals		<u><u>3.549.349</u></u>	<u><u>3.545.522</u></u>
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Gangvirðisreikningur		62.901	40.697
Óráðstafað eigið fé		<u>2.573.572</u>	<u>2.690.349</u>
Eigið fé samtals	17	<u>2.690.848</u>	<u>2.785.421</u>
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		41.445	47.752
Viðskiptaskuldir		3.865	5.314
Aðrar skammtímaskuldir		531.765	487.281
Skattskuld	18	<u>262.628</u>	<u>199.708</u>
Tekjuskattsskuldbinding		<u>18.798</u>	<u>20.046</u>
Skuldir samtals		<u>858.501</u>	<u>760.101</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>3.549.349</u></u>	<u><u>3.545.522</u></u>

Reikningsskilaðferðir

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. Ársreikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. 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 króna.

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

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

Skýringar, frh.:

6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok ársins.

Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 543 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	541.893	119	1.243	0
Skuldir	(53)	0	0	0
Nettó staða 31.12.2019	541.840	119	1.243	0
Nettó staða 31.12.2018	806.483	67	3.106	153
Gengi ISK 31.12.2019	135,83	121,04	160,28	
Gengi ISK 31.12.2018	133,20	116,34	148,27	

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign/-skuldbinding

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

10. Hreinar fjármunatekjur

	2019	2018
Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:		
Verðbreytingar verðbréfaeignar	214.464	2.012
Arðstekjur	0	580
Myntgengismunur	17.144	45.220
Vaxtatekjur	15.043	14.104
Vaxtagjöld	(204)	(129)
Hreinar fjármunatekjur	246.447	61.787

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun	476.599	469.033
Launatengd gjöld	145.281	134.990
Laun og tengd gjöld samtals	621.880	604.023
Fjöldi starfsmanna í lok ársins.....	21	21
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu.....	21	21

Skýringar, frh.:

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál, frh.	2019	2018
Laun og hlunnindi stjórnenda félagsins greinast þannig:		
Jökull H. Úlfsson, framkvæmdastjóri	25.845	0
Sigrún Ragna Ólafsdóttir, formaður stjórnar	3.019	0
Kristján Jóhannsson, varaformaður stjórnar	4.811	4.405
Flóki Halldórsson, meðstjórnandi	1.496	0
Ragnhildur Sophusdóttir, meðstjórnandi	1.774	1.685
Þórður Sverrisson, meðstjórnandi	5.914	5.600
Flóki Halldórsson, fv. framkvæmdastjóri	14.452	40.177
Hrund Rudolfsdóttir, fv. formaður stjórnar	5.486	7.855
Jökull H. Úlfsson, fv. meðstjórnandi	570	2.243
Laun og hlunnindi samtals	63.367	61.965

Á árinu voru gjaldfærðar 25,6 milljónir kr. vegna launa og launatengdra gjalda í tengslum við starfslok fyrrum framkvæmdastjóra, Flóka Halldórssonar.

Laun fimm lykilstjórnenda námu samtals 136,4 milljónum kr. á árinu (134,2 milljónir kr. fyrir fimm lykilstjórnendur árið 2018). Laun eins fulltrúa utan stjórnar í endurskoðunarnefnd námu samtals 1,0 milljón kr. fyrir árið 2018.

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 700/2011 og eru þær staðfestar af FME. Á árinu 2019 voru gjaldfærðar 35,1 milljón kr. (64,4 milljónir kr. árið 2018) vegna kaupaukakerfis að launatengdum gjöldum meðtöldum. Greiðslu 40% kaupaukans er frestað um þrjú ár nemi hann hærrí fjárhæð en 10% af árslaunum starfsmanns án kaupauka í samræmi við reglur FME. Í lok árs var uppsöfnuð skuldbinding frá árinu 2016 vegna kaupaukakerfis 131,7 milljónir kr. (155,6 milljónir kr. í árslok 2018).

12. Þóknarir til endurskoðenda	2019	2018
Endurskoðun ársreiknings	13.196	12.874
Könnun árslutareiknings	3.568	3.494
Önnur þjónusta og útlagður kostnaður	260	569
	17.025	16.937

13. Tekjuskattur	2019	2018
Tekjuskattur til greiðslu	262.628	199.708
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	(1.159)	16.970
Tekjuskattur samtals	261.469	216.678

14. Verðbréf	31.12.2019	31.12.2018
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknunum af Stefni hf.	1.959.954	1.921.062
Eignarhlutir í fjárfestingarfélagum	111.935	110.035
Eignarhlutir í hlutafélögum	4	4
	2.071.893	2.031.101

Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:

Útgefin af opinberum aðilum

	1.880	4.505
--	-------	-------

Óskráð:

Útgefin af opinberum aðilum

	1.144	1.705
--	-------	-------

Útgefin af öðrum

	79.830	14.706
--	--------	--------

	82.854	20.916
--	--------	--------

Verðbréf samtals	2.154.747	2.052.017
------------------------	-----------	-----------

Skýringar, frh.:

15. 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 2019.

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	137.715	492.380	48.653	43.055
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.669.965	0	343.283	0
	<u>1.807.680</u>	<u>492.380</u>	<u>391.936</u>	<u>43.055</u>

Viðskipti við tengda aðila 2018.

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

16. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 252 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 331 milljarða króna í lok árs 2018.

17. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins er 43,5 milljónir kr. í lok ársins og er óbreytt frá árslokum 2018 þar sem hver hlutur nemur 1 krónu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðisreikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2018	43.500	10.875	75.476	3.108.424	3.238.275
Greiddur arður	0	0	0	(1.350.000)	(1.350.000)
Hagnaður	0	0	0	897.146	897.146
Gangvirðisreikningur	0	0	(34.779)	34.779	0
Eigið fé 31.12.2018	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>40.697</u>	<u>2.690.349</u>	<u>2.785.421</u>
Eigið fé 1.1.2019	43.500	10.875	40.697	2.690.349	2.785.421
Greiddur arður	0	0	0	(1.070.000)	(1.070.000)
Hagnaður	0	0	0	975.427	975.427
Gangvirðisreikningur	0	0	22.204	(22.204)	0
Eigið fé 31.12.2019	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>62.900</u>	<u>2.573.572</u>	<u>2.690.848</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

Skýringar, frh.:

17. Eigið fé, frh.

c. Arðsemi eigna er reiknuð sem hlutfall hagnaðar eftir skatta og meðalstöðu eigna á árinu skv. efnahagsreikningi. Arðsemi eigna nam 27,5% fyrir árið 2019. Arðsemi eigna félagsins fyrir árið 2018 nam 23,3%.

d. Eigið fé í lok árs er 2.691 milljónir kr. eða 75,8 % af niðurstöðu efnahagsreiknings.

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 73,2% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum.

Hlutfallið reiknast þannig:

	31.12.2019	31.12.2018
Heildar eigið fé	2.690.848	2.785.421
Eiginfjárgrunnur	2.690.848	2.785.421
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	249.082	235.530
Markaðsáhætta	43.456	64.785
Eiginfjárfkrafa samtals	292.538	300.315
Eiginfjárfkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað	293.947	300.485
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall	73,2%	74,2%

18. Tekjuskattseign (-skuld)

31.12.2019

31.12.2018

Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:

Tekjuskattseign (-skuld) í ársbyrjun	(219.754)	(438.255)
Leiðrétting vegna fyrra árs	0	0
Reiknaður tekjuskattur	(261.469)	(216.678)
Reiknaður fjársýsluskattur ársins	0	0
Greiddur tekjuskattur	199.797	435.179
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	(281.426)	(219.754)

Tekjuskattseign (-skuld) skiptist þannig:

Tekjuskattur til greiðslu	(262.628)	(199.708)
Frestuð tekjuskattseign(skuld)	(18.798)	(20.046)
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	(281.426)	(219.754)

Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:

Yfirfæranlegt tap	0	0
Verðbréfaeign	0	0
Frestun gengishagnaðar	(5.301)	(7.075)
Varúðarniðurfærsla	(13.269)	(12.811)
Aðrir liðir	(228)	(160)
Frestuð tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	(18.798)	(20.046)

Skattskuld skiptist þannig á milli liða:

Reiknaður tekjuskattur	262.628	199.708
Skattskuld í lok ársins	262.628	199.708

Skýringar, frh.:

19. Eignarhald sundurliðast þannig:	31.12.2019	31.12.2018
Hluthafar Stefnis hf. sem eiga meira en 1% hlut greinast þannig:		
Arion banki hf.	99,93%	99,93%
<i>Hluthafar Arion banka:</i>		
<i>Taconic Capital (through TCA New Sidecar s.á.r.l.)</i>	23,53%	9,99%
<i>Sculptor Capital Management</i>	9,53%	6,58%
<i>Gildi Lífeyrissjóður</i>	8,79%	2,52%
<i>Lansdowne partners</i>	5,02%	2,95%
<i>Stoðir hf.</i>	4,96%	0,61%
<i>Goldman Sachs International</i>	3,72%	3,47%
<i>Lífeyrissjóður verzlunarmanna</i>	3,67%	0,38%
<i>Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins</i>	3,47%	0,53%
<i>Eaton Vance funds</i>	3,23%	3,35%
<i>Stefnir rekstrarfélag hf.</i>	2,46%	0,51%
<i>Arion banki hf.</i>	2,27%	9,31%
<i>Frjálsi lífeyrissjóðurinn</i>	2,18%	0,09%
<i>Stapi Lífeyrissjóður</i>	1,89%	1,37%
<i>Hvalur hf.</i>	1,45%	0,00%
<i>Birta lífeyrissjóður</i>	1,32%	0,21%
<i>Júpíter rekstrarfélag hf.</i>	1,10%	0,99%
<i>MainFirst Bank AG</i>	1,09%	0,63%
<i>Íslandsbanki hf.</i>	1,00%	0,88%
<i>Artemis</i>	0,41%	1,69%
<i>Attestor Capital</i>	0,00%	7,35%
<i>Miton Asset Management funds</i>	0,00%	1,37%
<i>Kaupskil ehf. (Subsidiary of Kaupthing hf.)</i>	0,00%	32,67%
<i>Aðrir</i>	18,92%	12,56%
	100,00%	100,00%

20. Nýtingarréttur

Þann 1. janúar 2019 tók nýr alþjóðlegur reikningsskilastaðall, IFRS 16 Leigusamningar, gildi. Staðallinn gerir kröfu um að færð verði leiguskuldbinding og nýtingaréttur til eignar vegna allra leigusamninga, með fáum undantekningum. Ákveðið hefur verið að Reikningsskilaráð muni semja reikningsskilareglu um meðferð leigusamninga, og hefur ráðið þegar ákveðið að í reglunni verði að finna ákvæði þess efnis að öllum félögum sem gera reikningsskil sín í samræmi við lög um ársreikninga verði heimilt að beita sömu (þ.e. óbreyttum) reikningsskilaaðferðum við færslu og flokkun leigusamninga vegna árána 2019 og 2020 og þau beittu á árinu 2018. Stjórnendur félagsins hafa kosið að nýta sér þá heimild í þessum reikningsskilum.

Innihald reglu Reikningsskilaráðs um leigusamninga er óljóst við samþykkt þessa ársreiknings. Verði niðurstaðan sú að félaginu verði skylt að færa rekstrarleigusamninga í efnahagsreikning mun áhrif þess verða veruleg á reikningsskil félagsins að mati stjórnenda þess.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2020

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 úttekt endurskoðunarfyrtækisins KPMG. Stefnir hefur hlotið endurnýjun viðurkenningarinnar með reglubundnum hætti og er eins og áður til fyrirmyndar á Íslandi þegar kemur að góðum stjórnarháttum.

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

Stefnir er sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki skv. lögum 161/2002. Félagið rekur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestastjóði skv. lögum nr. 128/2011. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálaguminga í sameiginlegri fjárfestingu, sbr. 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002. Stefnir sjóðastýringarfyrirtæki er með um 252 milljarða króna í sjóðastýringu. Stefnir hefur á að skipa 22 starfsmanni með fjölbreytta þekkingu og reynslu á innlendum og erlendum fjármálamörkuðum.

Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. Félagið er að fullu í eigu bankans og tengds félags. 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 nr. 87/1998.

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn staðfesti áhættustefnu félagsins í lok árs 2019. Stefnan er svo hljóðandi:

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

Öll rekstartengd áhætta innan Stefnis er greind reglubundið og metin. Félagið hefur komið sér upp tækjum og tólum til að fylgjast með og skila greiningu á viðkomandi áhættuþáttum. Sérstök áhersla er lögð á lágmörkun orðsporsáhættu félagsins til hagsbóta fyrir alla haghafa. Félagið býr jafnframt yfir stjórnartækjum, sem samanstanda af reglum, ferlum og kerfum, sem bæði sinna innra eftirliti og draga úr einstökum áhættuþáttum. Stefnir hefur auk þess komið sér upp ferlum sem miða að því að viðhalda óskertri starfsemi og þjónustu, þrátt fyrir umtalsverðar rekstrartruflanir. Með 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. 2020, frh.:

Uppbygging og skipulag innri stjórnarháttanna eru lykilkættir í að stuðla að skilvirkri stjórnun félagsins, aðskilnaði starfa og til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra. Innri stjórnarháttir Stefnis hafa verið metnir 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 framúr í þágu viðskiptavina.

Þriðja og síðasta kennisetning Stefnis „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.

Stjórn samþykkti síðareglur árið 2018 sem endurspeglar þau síðferðisviðmið sem stjórn og starfsmenn vinna eftir en önnur viðmið um sama efni má einnig finna í ráðningarsamningum starfsfólks, stefnu um hagsmunaárekstra og starfsreglum stjórnar.

Félagið hefur ekki formlega stefnu um samfélagslega ábyrgð en stjórn Stefnis hefur í stefnumótun sinni og skilgreiningu á hlutverki sínu lagt áherslu á mikilvægi þess að hagsmunir viðskiptavina, eigenda, starfsmanna og þjóðfélagsins í heild séu hafðir að leiðarljósi við stýringu sjóða og rekstur félagsins. Stefnir er aðili að PRI (e. Principles for Responsible Investment) og skuldbindur sig þar með til að veita upplýsingar um hvernig tekið er tillit til umhverfisþátta, félagslegra þátta og stjórnarháttanna við stýringu fjárfestinga. Á árinu skilaði Stefnir fyrstu framvinduskýrslu sinni til PRI og hægt verður að fylgjast með framgangi ábyrgra fjárfestinga hjá Stefni þegar fleiri skýrslur bætast við í gagnagrunn PRI. Félagið er 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 standa fyrir. Stjórn Stefnis samþykkti stefnu um ábyrgar fjárfestingar 2018 sem snýr að fjárfestingum sjóða í rekstri félagsins og með hvaða hætti Stefnir getur haft jákvæð áhrif á samfélag okkar, eigendum í sjóðum og öðrum haghöfum til góðs.

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

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

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2020, frh.:

Í stjórn Stefnis eru óháðir stjórnarmenn Sigrún Ragna Ólafsdóttir, formaður, sjálfstætt starfandi, Kristján Jóhannsson, varaformaður, stjórnarformaður Icepharma hf., og Þórður Sverrisson, sjálfstætt starfandi. Háðir stjórnarmenn eru Flóki Halldórsson, fyrrum framkvæmdastjóri Stefnis hf. og Ragnhildur Sophusdóttir, lögmaður hjá Arion banka hf. Sigrún Ragna tók við stjórnarformennsku af Hrunn Rudolfsdóttur í ágúst 2019, Kristján Jóhannsson tók sæti í stjórn í júní 2011, Þórður Sverrisson í mars 2014, Ragnhildur Sophusdóttir í mars 2016 og Flóki Halldórsson tók sæti í stjórn Stefnis í apríl 2019. Frekari upplýsingar um stjórnarmenn Stefnis er að finna á heimasíðu félagsins.

Varamenn eru Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir, sviðsstjóri hjá Arion banka hf., og Þórhallur Örn Guðlaugsson, dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands. Endurskoðunar- og áhættunefnd, var skipuð af stjórn í ágúst 2019. Nefndina skipa stjórnarmennirnir Þórður Sverrisson, Kristján Jóhannsson, og Flóki Halldórsson. Nefndin fundaði sjö sinnum á árinu og var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Tveir nefndarmenn eru óháðir félaginu og nýtist fjölbreytt þekking þeirra allra 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 ágúst 2019 þau Sigrúnu Rögnu Ólafsdóttur, Flóka Halldórsson og Þórð Sverrisson sem nefndarmenn. Helsta hlutverk nefndarinnar er að undirbúa tillögu að starfskjarastefnu, vinna tillögur um laun og önnur starfskjör framkvæmdastjóra, annarra stjórnenda og stjórnar Stefnis. Nefndin sinnir einnig fjölda eftirlitsþátta tengdum málefnum starfskjara og mannauðs. Starfskjaranefnd hélt sex fundi á árinu 2019 og var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Nefndin vinnur eftir starfsreglum sínum og hefur sett sér starfsáætlun fyrir starfsárið. Starfsreglur starfskjaranefndar eru ekki birtar með opinberum hætti. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfskjarastefnu félagsins má finna á heimasíðu þess.

Ekki er starfrækt tilnefninganefnd hjá félaginu.

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

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

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

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

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. apríl 2019 er Jökull H. Úlfsson fæddur 1963. Jökull lauk cand. oecon prófi í fjármálum frá Háskóla Íslands og hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum. Jökull býr yfir víðtækri reynslu af fjármálamörkuðum sem hann hefur starfað á undanfarin 25 ár. Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru að annast daglegan rekstur félagsins, fylgja stefnu félagsins eftir og fara eftir þeim 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 skipuliti 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.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2020, frh.:

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

Stefnir hefur engan dóm hlotið fyrir refsiverðan verknað skv. almennum hegningarlögum, samkeppnislögum, lögum um fjármálafyrirtæki, eða löggjöf um hlutafélög, bókhald, ársreikninga, gjaldþrot eða opinber gjöld eða þeim sérlögum sem gilda um aðila sem lúta opinberu eftirliti með fjármálastarfsemi.

Stefnir hefur verið í fararbroddi á mörgum sviðum og lagt ríka áherslu á 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 ásamt ítarlegum upplýsingum um hvern og einn sjóð.



Verðbréfasjóðir

Ársreikningur 2019

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2019

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 6 talsins í árslok 2019. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á árinu.

Hagnaður var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á árinu sem nam 2.277 millj. kr. samanborið við hagnað að fjárhæð 2.050 millj. kr. á árinu 2018. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok 2019 var 35.480 millj. kr. og hefur lækkað um 103 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 0,3%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	896	717	11.931	11.874	32	18	11.899	11.857	0,4%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	807	805	14.149	14.191	36	39	14.112	14.152	(0,3%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	140	15	1.351	1.161	4	4	1.347	1.157	16,4%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	422	503	7.876	8.145	27	18	7.849	8.127	(3,4%)
Stefnir - Kjarabréf	13	11	273	291	1	1	272	290	(6,4%)
Samtals	2.277	2.050	35.580	35.663	100	80	35.480	35.583	(0,3%)

Hagnaður var af rekstri sjóðsins Stefnir - Scandinavian Fund á árinu sem nam 1.871 þús. EUR samanborið við tap að fjárhæð 1.094 þús. EUR á árinu 2018. Hrein eign í árslok 2019 var 9.971 þús. EUR og hefur lækkað um 773 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 7,2%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Scandinavian Fund	1.871	(1.094)	10.013	10.772	43	29	9.971	10.743	(7,2%)
Samtals	1.871	(1.094)	10.013	10.772	43	29	9.971	10.743	(7,2%)

Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	5,82	5,40	5,08	7,8%	6,3%	9,1%	5,0%	3,0%	7,3%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	30.930,13	29.241,24	27.670,49	5,8%	5,7%	6,3%	3,0%	2,4%	4,5%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	225,54	199,89	197,02	12,8%	1,5%	4,3%	9,9%	(1,7%)	2,5%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	192,12	182,46	170,24	5,3%	7,2%	9,3%	2,6%	3,8%	7,4%
Stefnir - Kjarabréf	21,75	20,79	20,03	4,6%	3,8%	4,5%	1,9%	0,5%	2,8%
Stefnir - Scandinavian Fund	150,41	125,45	138,15	19,9%	(9,2%)	12,6%	-	-	-

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Vextir		209.693	282.728
Verðbætur		267.161	338.199
Tekjur samtals		<u>476.854</u>	<u>620.927</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	121.593	119.366
Aðrar þóknanir		3.457	4.583
Vextir og verðbætur		23	75
Viðskiptakostnaður		72	105
Önnur gjöld og kostnaður		9.490	9.388
Gjöld samtals		<u>134.635</u>	<u>133.517</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		342.219	487.410
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		397.171	92.025
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		156.162	137.942
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>895.552</u>	<u>717.377</u>
Fjármögnunargreyingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		707.667	755.816
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.560.896)	(2.276.933)
Fjármögnunargreyingar		<u>(853.229)</u>	<u>(1.521.117)</u>
Hækkun (lækkun)		42.323	(803.740)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		11.856.715	12.660.455
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>11.899.038</u>	<u>11.856.715</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		11.599.174	11.703.946
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		320.039	165.034
Fjárfestingar samtals	10	<u>11.919.213</u>	<u>11.868.980</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	533	865
Aðrar eignir	12	11.050	4.556
Aðrar eignir samtals		<u>11.583</u>	<u>5.421</u>
Eignir samtals		<u>11.930.796</u>	<u>11.874.401</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		10.650	10.487
Skuld við vörslufélag		14	8
Aðrar skuldir	13	21.094	7.191
Skuldir samtals		<u>31.758</u>	<u>17.686</u>
Hrein eign í árslok		11.899.038	11.856.715
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		2.043.336	2.194.079
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>5,82</u>	<u>5,40</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.371.462	19,9	2.741.973	23,1	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	2.320.168	19,4	2.809.714	23,7	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	2.165.617	18,2	2.978.402	25,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	824.262	6,9	198.137	1,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033	757.530	6,3	638.490	5,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	702.664	5,9	105.293	0,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	632.660	5,3	641.571	5,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 5% 15.11.2028	605.607	5,1	32.356	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	443.993	3,7	674.384	5,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	379.789	3,2	311.570	2,6	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	153.694	1,3	160.848	1,4	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	106.272	0,9	0	0,0	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	49.498	0,4	50.873	0,4	Byggðastofnun
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	26.332	0,2	67.927	0,6	Seðlabanki Íslands
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	22.732	0,2	27.000	0,2	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	16.280	0,1	16.402	0,1	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	10.515	0,1	12.244	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A ..	8.254	0,1	15.357	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B ..	1.651	0,0	2.303	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	129	0,0	178.540	1,5	Seðlabanki Íslands
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	65	0,0	86	0,0	Íbúðalánasjóður
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	0	0,0	40.476	0,3	Landsvirkjun
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	11.599.174	97,2	11.703.946	98,6	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	320.039	2,7	165.034	1,4	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	320.039	2,7	165.034	1,4	
Fjárfestingar alls	11.919.213	99,9	11.868.980	100,0	
Reiðufé	533	0,0	865	0,0	
Aðrar eignir	11.050	0,1	4.556	0,0	
Eignir alls	11.930.796	100,0	11.874.401	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	11.599.174	97,3	11.703.946	98,6	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	320.039	2,7	165.034	1,4	0	20
Aðrir fjármálagæringar, þar með talið afleiður	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.919.213	100,0	11.868.980	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	110.000	0
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	215	0
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	34	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	100.728	(7.449)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	78.088	(439.149)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	4.248	(601.384)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	0	(39.940)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	(178.472)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	60.681	(102.476)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	486.691	(744.509)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	902.356	(310.245)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	273.332	(225.949)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	926.337	(399.311)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	0	(966.136)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	633.934	(90.546)
Ríkisb. 3% 21.3.2033	77.011	0
	3.653.655	(4.105.566)

4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistrygðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 8,1 ár í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Íbúðabréf	5.324.290	44,7	6.193.258	52,2	8,58	9,96
Ríkisbréf	5.905.923	49,5	5.185.099	43,7	7,71	8,69
Húsbréf	43.217	0,4	56.990	0,5	8,28	8,87
Innlán	320.039	2,7	165.034	0,0	-	-
Aðrar eignir	325.744	2,7	268.599	2,3	5,81	6,18
Fjárfestingar alls	11.919.213	100,0	11.868.980	98,6		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2019	31.12.2018		
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.371.462	2.741.973	(370.511)	(3,1%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	2.320.168	2.809.714	(489.546)	(4,1%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	2.165.617	2.978.402	(812.785)	(6,8%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	824.262	198.137	626.125	5,2%
Ríkisb. 3% 21.3.2033	757.530	638.490	119.040	1,0%
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	702.664	105.293	597.371	5,0%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	632.660	641.571	(8.911)	(0,1%)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	605.607	32.356	573.251	4,8%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	443.993	674.384	(230.391)	(1,9%)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	379.789	311.570	68.219	0,6%
Stærstu eignir (10)	11.203.752	11.131.890	71.862	0,6%
Aðrar eignir	727.044	742.511	(15.467)	(0,1%)
Heildareignir	11.930.796	11.874.401	56.395	0,5%

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	11.899.038	11.856.715	12.660.455	13.216.252
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	5,8233	5,4040	5,0821	4,6576

7. Ávöxtun

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	7,76%	6,33%	9,11%	5,18%
Raunávöxtun	4,96%	2,98%	7,25%	3,02%

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Vextir		262.386	402.258
Verðbætur		302.981	369.662
Tekjur samtals		<u>565.367</u>	<u>771.920</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	143.582	149.529
Aðrar þóknanir		3.374	4.611
Vextir og verðbætur		26	93
Viðskiptakostnaður		89	109
Önnur gjöld og kostnaður		11.253	11.780
Gjöld samtals		<u>158.324</u>	<u>166.122</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		407.043	605.798
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		267.296	8.823
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		132.186	190.206
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>806.525</u>	<u>804.827</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		470.686	1.074.425
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.316.975)	(3.627.520)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>(846.289)</u>	<u>(2.553.095)</u>
Hækkun (lækkun)		(39.764)	(1.748.268)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		14.152.054	15.900.322
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>14.112.290</u>	<u>14.152.054</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		13.771.533	13.925.476
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		367.044	253.052
Fjárfestingar samtals	10	<u>14.138.577</u>	<u>14.178.528</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	877	753
Aðrar eignir	12	9.308	12.130
Aðrar eignir samtals		<u>10.185</u>	<u>12.883</u>
Eignir samtals		<u>14.148.762</u>	<u>14.191.411</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		12.634	12.530
Skuld við vörslufélag		9	19
Aðrar skuldir	13	23.829	26.808
Skuldir samtals		<u>36.472</u>	<u>39.357</u>
 Hrein eign í árslok		14.112.290	14.152.054
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		456.264	483.976
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>30.930,13</u>	<u>29.241,24</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.567.094	18,1	2.562.913	18,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.977.665	14,0	2.305.389	16,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.870.698	13,2	1.598.661	11,3	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	1.339.417	9,5	1.424.623	10,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	1.043.112	7,4	957.383	6,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	958.820	6,8	107.000	0,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	847.051	6,0	327.412	2,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	796.697	5,6	905.641	6,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	493.943	3,5	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028	481.956	3,4	16.299	0,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033	430.489	3,0	325.481	2,3	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	387.453	2,7	405.486	2,9	Byggðastofnun
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	251.750	1,8	1.539.626	10,8	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	111.103	0,8	0	0,0	Byggðastofnun
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 4,5% 1.6.2023	77.108	0,5	95.232	0,7	Lánasjóður landbúnaðarins
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	75.896	0,5	78.005	0,5	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	41.902	0,3	49.653	0,3	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	16.280	0,1	16.402	0,1	Byggðastofnun
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038	996	0,0	979	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A	940	0,0	1.330	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	680	0,0	809	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	483	0,0	637	0,0	Íbúðalánasjóður
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	0	0,0	1.194.034	8,4	Landsvirkjun
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020	0	0,0	6.650	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0,0	5.831	0,0	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	13.771.533	97,3	13.925.476	98,1	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:					
Arion banki hf.	367.044	2,6	253.052	1,8	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls	367.044	2,6	253.052	1,8	
Fjárfestingar alls	14.138.577	99,9	14.178.528	99,9	
Reiðufé	877	0,0	753	0,0	
Aðrar eignir	9.308	0,1	12.130	0,1	
Eignir alls	14.148.762	100,0	14.191.411	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2019	af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	13.771.533	97,4	13.925.476	98,2	60	100
Innlán fjármálfyrirtækja	367.044	2,6	253.052	1,8	0	20
Aðrir fjármálagærnir en um er getið hér að ofan	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	14.138.577	100,0	14.178.528	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	115.000	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	577.431	(24.736)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	117.141	(98.406)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	2.333	(146.459)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	0	(1.188.733)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	(5.867)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	(1.251.271)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	395.925	(725.746)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	712.285	(666.746)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	1.187.605	(369.987)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	618.379	(129.805)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	853.755	(425.750)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	0	(157.205)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	557.912	(95.198)
Ríkisb. 3% 21.3.2033	80.875	0
	5.218.641	(5.285.909)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,5 ár í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Íbúðabréf	5.777.209	40,9	5.586.197	39,4	6,58	7,26
Ríkisbréf	7.281.483	51,5	6.490.062	45,8	4,69	3,93
Húsbréf	45.001	0,3	60.058	0,4	7,70	7,25
Innlán	367.044	2,6	253.052	1,8	-	-
Aðrar fjárfestingar	667.840	4,7	1.789.159	12,6	5,13	2,52
Fjárfestingar alls	14.138.577	100,0	14.178.528	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2019	31.12.2018		
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.567.094	2.562.913	4.181	0,0%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.977.665	2.305.392	(327.727)	(2,3%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.870.698	1.598.664	272.034	1,9%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.339.417	1.424.626	(85.209)	(0,6%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	1.043.112	957.386	85.726	0,6%
Ríkisb. 8% 12.06.2025	958.820	107.003	851.817	6,0%
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	847.051	327.415	519.636	3,7%
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	796.697	905.644	(108.947)	(0,8%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	493.943	0	493.943	3,5%
Ríkisb. 5% 15.11.2028	481.956	16.302	465.654	3,3%
Stærstu eignir (10)	12.376.453	10.205.345	2.171.108	15,3%
Aðrar eignir	1.772.309	3.986.066	(2.213.757)	(15,6%)
Heildareignir	14.148.762	14.191.411	(42.649)	(0,3%)

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti	14.112.290	14.152.054	15.900.322	16.976.074
Kaupgengi	30.930,13	29.241,24	27.670,49	26.029,58

7. Ávöxtun.

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	5,78%	5,68%	6,30%	4,89%
Raunávöxtun	3,02%	2,35%	4,49%	2,74%

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Vextir		48.970	71.347
Tekjur samtals		<u>48.970</u>	<u>71.347</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	11.960	13.748
Aðrar þóknanir		582	633
Vextir og verðbætur		6	42
Víðskiptakostnaður		40	43
Önnur gjöld og kostnaður		931	1.170
Gjöld samtals		<u>13.519</u>	<u>15.636</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		35.451	55.711
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		26.900	10.141
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		77.630	(51.259)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>139.981</u>	<u>14.593</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		257.949	148.361
Innleyst hlutdeildarskírteini		(208.206)	(793.423)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>49.743</u>	<u>(645.062)</u>
Hækkun (lækkun)		189.724	(630.469)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>1.157.252</u>	<u>1.787.721</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>1.346.976</u></u>	<u><u>1.157.252</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		1.276.765	1.121.542
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		73.009	39.008
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.349.774</u>	<u>1.160.550</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	281	806
Aðrar eignir	12	750	0
Aðrar eignir samtals		<u>1.031</u>	<u>806</u>
Eignir samtals		<u>1.350.805</u>	<u>1.161.356</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.184	1.024
Skuld við vörslufélag		1	4
Aðrar skuldir	13	2.644	3.076
Skuldir samtals		<u>3.829</u>	<u>4.104</u>
Hrein eign í árslok		1.346.976	1.157.252
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		5.972,1	5.789,3
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		225,54	199,89

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 8% 12.06.2025	353.282	26,2	153.528	13,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	305.209	22,6	331.681	28,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	259.385	19,2	124.257	10,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028	253.484	18,8	151.804	13,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	74.778	5,5	303.183	26,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021	30.627	2,3	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0,0	57.089	4,9	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.276.765	94,5	1.121.542	96,6	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	73.009	5,4	39.008	3,4	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	73.009	5,4	39.008	3,4	
Fjárfestingar alls	1.349.774	99,9	1.160.550	96,6	
Reiðufé	281	0,0	806	0,1	
Aðrar eignir	750	0,1	0	0,0	
Eignir alls	1.350.805	100,0	1.161.356	96,6	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	1.276.765	94,6	1.121.542	96,6	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	73.009	5,4	39.008	3,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.349.774	100,0	1.160.550	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	(21.295)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	(221.553)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021	30.263	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	170.591	(209.023)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	286.757	(103.655)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	187.123	(116.845)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	119.113	(11.606)
Ríkisvixill 18.06.2019	986	0
Ríkisvixill 15.11.2019	981	0
	795.814	(683.977)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,0 ár í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Ríkisbréf	1.276.765	94,6	1.121.542	96,6	5,07	4,01
Innlán	73.009	5,4	39.008	3,4	-	-
Fjárfestingar alls	1.349.774	100,0	1.160.550	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2019	31.12.2018		
Ríkisb. 8% 12.06.2025	353.282	153.528	199.754	14,8%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	305.209	331.681	(26.472)	(2,0%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	259.385	124.257	135.128	10,0%
Ríkisb. 5% 15.11.2028	253.484	151.804	101.680	7,5%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	74.778	303.183	(228.405)	(16,9%)
Arion banki, innlán	73.009	39.008	34.001	2,5%
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021	30.627	0	30.627	2,3%
Stærstu eignir (7)	1.349.774	1.103.461	246.313	18,2%
Aðrar eignir	1.031	57.895	(56.864)	(4,2%)
Heildareignir	1.350.805	1.161.356	189.449	14,0%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.346.976	1.157.252	1.787.721	1.733.467
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	225,54	199,89	197,02	188,93

7. Ávöxtun

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	12,83%	1,46%	4,28%	8,12%
Raunávöxtun	9,90%	(1,73%)	2,50%	5,90%

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Vextir		98.624	140.714
Verðbætur		221.180	227.202
Tekjur samtals		<u>319.804</u>	<u>367.916</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	82.427	69.724
Aðrar póknanir		1.138	1.138
Vextir og verðbætur		7.406	0
Víðskiptakostnaður		45	43
Önnur gjöld og kostnaður		6.457	5.360
Gjöld samtals		<u>97.473</u>	<u>76.265</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		222.331	291.651
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		158.182	(60.345)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		41.511	271.566
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>422.024</u>	<u>502.872</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		981.999	2.231.923
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.681.260)	(1.542.399)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>(699.261)</u>	<u>689.524</u>
Hækkun (lækkun)		(277.237)	1.192.396
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		8.126.567	6.934.171
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>7.849.330</u></u>	<u><u>8.126.567</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		7.791.609	8.016.917
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		78.009	103.021
Fjárfestingar samtals	10	<u>7.869.618</u>	<u>8.119.938</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	921	986
Aðrar eignir	12	5.917	24.059
Aðrar eignir samtals		<u>6.838</u>	<u>25.045</u>
Eignir samtals		<u>7.876.456</u>	<u>8.144.983</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		7.074	7.135
Skuld við vörslufélag		9	16
Aðrar skuldir	13	20.043	11.265
Skuldir samtals		<u>27.126</u>	<u>18.416</u>
 Hrein eign í árslok		7.849.330	8.126.567
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		40.857,43	44.538,88
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>192,12</u>	<u>182,46</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.352.323	17,2	1.105.288	13,6	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	1.317.699	16,7	1.672.087	20,5	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	1.298.704	16,5	1.214.063	14,9	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	1.183.889	15,0	1.500.746	18,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	854.899	10,9	1.131.634	13,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	675.980	8,6	258.761	3,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 3% 21.3.2033	601.543	7,6	536.286	6,6	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	249.077	3,2	260.669	3,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	98.995	1,3	101.746	1,2	Byggðastofnun
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	81.431	1,0	222.616	2,7	Landsvirkjun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	67.628	0,9	0	0,0	Byggðastofnun
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	8.140	0,1	8.201	0,1	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .	725	0,0	130	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .	311	0,0	0	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	109	0,0	48	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	109	0,0	34	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/2 4,75% 15.1.2021 - Flokkur A ...	47	0,0	80	0,0	Íbúðalánasjóður
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020	0	0,0	4.528	0,1	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	7.791.609	98,9	8.016.917	98,4	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	78.009	1,0	103.021	1,3	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	78.009	1,0	103.021.000	1,3	
Fjárfestingar alls	7.869.618	99,9	8.119.938	99,6	
Reiðufé	921	0,0	986	0,0	
Aðrar eignir	5.917	0,1	24.059	0,3	
Eignir alls	7.876.456	100,0	8.144.983	99,9	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verð- tryggðar skuldaviðurkenningar útgefna af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	7.791.609	99,0	8.016.917	98,7	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	78.009	1,0	103.021	1,3	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.869.618	100,0	8.119.938	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	738	0
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	424	0
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	109	0
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	109	0
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	511.926	(121.297)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	209.353	(483.013)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	(377.079)
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	478.515	(26.071)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	32.050	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	0	(443.692)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	0	(141.161)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	187.434	(90.055)
Ríkisb. 3% 21.3.2033	70.000	0
	1.490.658	(1.682.368)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,7 ár í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Íbúðabréf	3.834.916	48,7	3.820.097	47,0	6,80	7,88
Ríkisbréf	3.450.121	43,8	3.598.768	44,3	6,87	7,48
Húsbréf	1.301	0,0	4.820	0,1	5,77	1,29
Aðrar fjárfestingar	505.271	6,4	593.232	7,3	4,73	4,09
Innlán	78.009	1,0	103.021	1,3	-	-
Fjárfestingar alls	7.869.618	100,0	8.119.938	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2019	31.12.2018		
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.352.323	1.105.288	247.035	3,1%
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	1.317.699	1.672.087	(354.388)	(4,5%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	1.298.704	1.214.063	84.641	1,1%
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	1.183.889	1.500.746	(316.857)	(4,0%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	854.899	1.131.634	(276.735)	(3,5%)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	675.980	258.761	417.219	5,3%
Ríkisb. 3% 21.3.2033	601.543	536.286	65.257	0,8%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	249.077	260.669	(11.592)	(0,1%)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	98.995	101.746	(2.751)	(0,0%)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	81.431	222.616	(141.185)	(1,8%)
Stærstu eignir (10)	7.714.540	8.003.896	(289.356)	(3,7%)
Aðrar eignir	161.916	141.087	20.829	0,3%
Heildareignir	7.876.456	8.144.983	(268.527)	(3,4%)

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.849.330	8.126.567	6.934.171	6.542.572
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	192,12	182,46	170,24	155,77

7. Ávöxtun

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	5,29%	7,18%	9,29%	3,48%
Raunávöxtun	2,55%	3,80%	7,43%	1,35%

Stefnir - Kjarabréf

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

		2019	2018
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		5.419	9.781
Verðbætur		5.885	4.969
Tekjur samtals		<u>11.304</u>	<u>14.750</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	5.629	5.743
Aðrar þóknanir		28	35
Vextir og verðbætur		3	0
Viðskiptakostnaður		20	12
Önnur gjöld og kostnaður		224	222
Gjöld samtals		<u>5.904</u>	<u>6.012</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		5.400	8.738
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		4.267	(8.749)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		3.187	10.677
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>12.854</u>	<u>10.666</u>
Fjármögnunarahreyfingar			
Innleyst hlutdeildarskírteini		(31.364)	(7.666)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		<u>(31.364)</u>	<u>(7.666)</u>
Hækkun (lækkun)		(18.510)	3.000
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>290.445</u>	<u>287.445</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>271.935</u></u>	<u><u>290.445</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		268.013	280.803
Fjárfestingar samtals	10	<u>268.013</u>	<u>280.803</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	5.189	10.286
Aðrar eignir samtals		<u>5.189</u>	<u>10.286</u>
Eignir samtals		<u>273.202</u>	<u>291.089</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		474	503
Aðrar skuldir	13	792	141
Skuldir samtals		<u>1.267</u>	<u>644</u>
Hrein eign í árslok		271.935	290.445
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		12.506	13.973
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>21,74</u>	<u>20,79</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	46.909	17,2	48.183	16,6	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	45.454	16,6	43.701	15,0	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	29.799	10,9	29.925	10,3	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	24.616	9,0	20.409	7,0	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	24.561	9,0	23.615	8,1	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	22.867	8,4	34.657	11,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	15.893	5,8	8.267	2,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033	13.130	4,8	3.137	1,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	12.733	4,7	10.562	3,6	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	10.805	4,0	32.477	11,2	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	9.225	3,4	9.654	3,3	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	4.831	1,8	0	0,0	Byggðastofnun
Ríkisb. 5% 15.11.2028	4.496	1,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	2.677	1,0	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A ...	17	0,0	20	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0,0	16.196	5,6	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	268.013	98,1	280.803	96,5	
Fjárfestingar alls	268.013	98,1	280.803	96,5	
Reiðufé	5.189	1,9	10.286	3,5	
Eignir alls	273.202	100,0	291.089	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar	268.013	100,0	280.803	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	268.013	100,0	280.803	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	5.000	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	11.553	(4.160)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	(16.313)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	(20.884)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	0	(11.794)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	7.823	(4.569)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	6.830	0
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	1.621	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028	4.395	0
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	2.584	0
Ríkisb. 3% 21.3.2033	9.223	0
	49.029	(57.720)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingaflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistrygðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,6 ár í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Íbúðabréf	122.162	45,6	121.808	43,4	6,95	7,20
Ríkisbréf	107.217	40,0	125.705	44,8	4,12	2,64
Húsbréf	17	0,0	20	0,0	7,84	8,20
Aðrar fjárfestingar	38.617	14,4	33.270	11,8	5,73	6,29
Fjárfestingar alls	268.013	100,0	280.803	100,0	5,64	5,05

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2019	31.12.2018		
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	46.909	48.183	(1.274)	(0,5%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	45.454	43.701	1.753	0,6%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	29.799	29.925	(126)	(0,0%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	24.616	20.409	4.207	1,5%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	24.561	23.615	946	0,3%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	22.867	34.657	(11.790)	(4,3%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	15.893	8.267	7.626	2,8%
Ríkisb. 3% 21.3.2033	13.130	3.137	9.993	3,7%
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	12.733	10.562	2.171	0,8%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	10.805	32.477	(21.672)	(7,9%)
Stærstu eignir (10)	246.767	254.933	(8.166)	(3,0%)
Aðrar eignir	26.435	36.156	(9.721)	(3,6%)
Heildareignir	273.202	291.089	(17.887)	(6,5%)

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	271.935	290.445	287.445	290.107
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	21,745	20,786	20,028	19,157

7. Ávöxtun

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	4,61%	3,78%	4,55%	5,52%
Raunávöxtun	1,89%	0,52%	2,77%	3,35%

Stefnir - Scandinavian Fund (EUR)

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Arður		330.338	362.867
Vextir		471	257
Myntgengismunur á bankainnstæðum		6.257	0
Tekjur samtals		<u>337.066</u>	<u>363.124</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	163.437	200.213
Aðrar þóknanir		1.180	568
Vextir og verðbætur		0	230
Viðskiptakostnaður		670	165
Gengismunur á bankainnstæðum		0	476
Önnur gjöld og kostnaður		9.819	13.779
Gjöld samtals		<u>175.106</u>	<u>215.431</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		161.960	147.693
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		367.925	6.420
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		1.341.277	(1.247.667)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>1.871.162</u>	<u>(1.093.554)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		10.459	145.572
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.654.184)	(980.308)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(2.643.725)</u>	<u>(834.736)</u>
Hækkun (lækkun)		(772.563)	(1.928.290)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>10.743.206</u>	<u>12.671.496</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>9.970.643</u>	<u>10.743.206</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		9.836.734	10.350.794
Hlutdeildarskírteini		0	220.150
Fjárfestingar samtals	10	<u>9.836.734</u>	<u>10.570.944</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	168.696	200.965
Aðrar eignir	12	7.950	0
Aðrar eignir samtals		<u>176.646</u>	<u>200.965</u>
Eignir samtals		<u>10.013.380</u>	<u>10.771.909</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		14.589	16.448
Skuld við vörslufélag		12	15
Aðrar skuldir	13	28.136	12.240
Skuldir samtals		<u>42.737</u>	<u>28.703</u>
 Hrein eign í árslok		9.970.643	10.743.206
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		66.288	85.635
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		150,41	125,45

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Novo Nordisk A/S - B	869.517	8,7	1.068.810	9,9	NOVO NORDISK A/S-B
Tomra Systems ASA	366.097	3,7	528.821	4,9	TOMRA SYSTEMS ASA
Equinor ASA	350.967	3,5	697.799	6,5	Statoil ASA
Essity AK B	369.404	3,7	274.427	2,5	Essity AK DSV, DE SAMMENSLUT
DSV Panalpina A/S	349.639	3,5	539.879	5,0	VOGN-B SH
Orkla ASA	344.289	3,4	261.737	2,4	ORKLA ASA
Atlas Copco AB-A shs	339.232	3,4	196.937	1,8	ATLAS COPCO AB
VOLVO AB	321.968	3,2	336.126	3,1	VOLVO AB-A SHS
Kone Oyj-B	321.706	3,2	229.853	2,1	KONE OYJ-B
Hexagon AB ser. B	319.302	3,2	315.693	2,9	HEXAGON AB-B SHS
Novozymes A/S-B Shares	300.825	3,0	307.586	2,9	NOVOZYMES A/S-B SHARES
Nordea Bank AB (SEK)	292.941	2,9	450.464	4,2	NORDEA BANK AB
Fortum Oyj	289.960	2,9	251.738	2,3	FORTUM OYJ
Lundin Petroleum AB	272.659	2,7	0	0,0	LUNDIN PETROLEUM AB
Sampo Oyj-A	270.813	2,7	420.973	3,9	SAMPO OYJ-A SHS
Sandvik AB	270.676	2,7	242.490	2,3	SANDVIK AB TGS NOPEC
TGS Nopec Geophysical Company ASA	270.182	2,7	251.923	2,3	GEOPHYSICAL CO ASA
Leroy Seafood Group ASA	259.480	2,6	0	0,0	LEROY SEAFOOD GROUP A
Genmab A/S	257.195	2,6	0	0,0	GENMAB A/S
Telenor ASA	256.261	2,6	338.338	3,1	Telenor ASA
DNB ASA	248.839	2,5	361.977	3,4	DNB NOR ASA
Swedbank AB	247.005	2,5	360.903	3,4	Swedbank AB
Alimak Group AB	236.508	2,4	0	0,0	Alimak Group AB
Vestas Wind Systems A/S	224.751	2,2	518.354	4,8	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
ABB Ltd.	197.322	2,0	154.132	1,4	ABB LTD SVENSKA
Svenska Handelsbanken-A shs	192.455	1,9	345.983	3,2	HANDELSBANKEN-A SHS
Nokia OYJ- A SHS	187.180	1,9	323.379	3,0	NOKIA OYJ
Nobia AB	182.032	1,8	132.311	1,2	NOBIA AB
SKF AB-B shs	181.711	1,8	132.907	1,2	SKF AB-B SHARES
Christian Hansen Holding A/S	169.673	1,7	0	0,0	Christian Hansen Holding A/S
Danske Bank A/S	168.287	1,7	201.425	1,9	Danske Bank A/S
Tele2 AB - B SHS	155.032	1,5	132.811	1,2	TELE2 AB-B SHS
Swedish Match AB	137.857	1,4	0	0,0	SWEDISH MATCH AB
Norsk Hydro ASA	130.878	1,3	156.274	1,5	NORSK HYDRO ASA
Yara International ASA	116.735	1,2	105.959	1,0	Yara Int.ASA
EPIROC AB - A SHS	103.831	1,0	78.438	0,7	Epiroc AB Millicom International Cellular S.A.
Millicom Int. Cellular - SDR	102.047	1,0	131.606	1,2	
Norwegian Finance Holdings AS	96.400	1,0	0	0,0	Norwegian Finance Holdings AS SVENSKA CELLULOSA AB- A SHS
Svenska Cellulosa AB-B shs	60.039	0,6	44.749	0,4	
Nordea Bank ABP	5.039	0,1	0	0,0	Nordea Bank Abp SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A MODERN TIMES GROUP-A SHS
Skandinaviska Enskilda Banken	0	0,0	283.876	2,6	
Modern Times Group-B shs	0	0,0	172.116	1,6	
Framseljanleg verðbréf. skráð alls	9.836.734	98,2	10.350.794	96,1	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF .	0	0,0	220.150	2,0	db x-trackers /Ireland
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	0	0,0	220.150	2,0	
Fjárfestingar alls	9.836.734	98,2	10.570.944	98,1	
Reiðufé	168.696	1,7	200.965	1,9	
Aðrar eignir	7.950	0,1	0	0,0	
Eignir alls	10.013.380	100,0	10.771.909	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum	9.836.734	100,0	10.350.794	97,9	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	0	0,0	220.150	2,1	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	9.836.734	100,0	10.570.944	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Alimak Group AB	231.412	0
Christian Hansen Holding A/S	179.924	0
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF	0	(220.955)
DNB ASA	0	(177.501)
DSV Panalpina A/S	0	(488.199)
Equinor ASA	0	(351.352)
Genmab A/S	209.123	(41.842)
Hexagon AB ser. B	0	(73.580)
Leroy Seafood Group ASA	244.976	0
Lundin Petroleum AB	211.167	0
Modern Times Group-B shs	0	(42.040)
Nokia OYJ- A SHS	0	(39.475)
Nordea Bank AB (SEK)	0	(163.133)
Nordic Entertainment Group - B	0	(129.462)
Norwegian Finance Holdings AS	91.800	0
Novo Nordisk A/S - B	0	(429.690)
Novozymes A/S-B Shares	0	(40.862)
Sampo Oyj-A	0	(165.357)
Sandvik AB	0	(61.901)
Skandinaviska Enskilda Banken	0	(256.849)
Svenska Handelsbanken-A shs	0	(146.030)
Swedish Match AB	128.636	0
Telenor ASA	0	(71.505)
TGS Nopec Geophysical Company ASA	0	(49.699)
Tomra Systems ASA	0	(310.744)
Vestas Wind Systems A/S	0	(374.709)
VOLVO AB	0	(109.505)
	1.297.038	(3.744.390)

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %
Olíuðnaður	909.698	9,2	1.105.388	10,5
Hrávara	769.744	7,8	643.915	6,1
Framleiðsluðnaður	2.909.035	29,6	3.090.794	29,2
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	179.940	1,8	332.690	3,1
Neytendavörur - nauðsynjavörur	1.119.628	11,4	515.132	4,9
Heilbrigðisúnaður	1.099.635	11,2	1.008.801	9,5
Fjármál	1.529.492	15,5	2.725.908	25,8
Upplýsingatækni	519.827	5,3	611.720	5,8
Fjarskiptáþjónusta	509.831	5,2	10.732	0,1
Veitufyrirtæki	289.904	2,9	525.864	5,0
	9.836.734	100,0	10.570.944	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Novo Nordisk A/S - B	869.517	1.068.810	(199.293)	(2,0%)
Essity AK B	369.404	274.427	94.977	0,9%
Tomra Systems ASA	366.097	528.821	(162.724)	(1,6%)
Equinor ASA	350.967	697.799	(346.832)	(3,5%)
DSV Panalpina A/S	349.639	539.879	(190.240)	(1,9%)
Orkla ASA	344.289	261.737	82.552	0,8%
Atlas Copco AB-A shs	339.232	196.937	142.295	1,4%
VOLVO AB	321.968	336.126	(14.158)	(0,1%)
Kone Oyj-B	321.706	229.853	91.853	0,9%
Hexagon AB ser. B	319.302	315.693	3.609	0,0%
Stærstu eignir (10)	3.952.121	4.450.082	(497.961)	(5,0%)
Aðrar eignir	6.061.259	6.321.827	(260.568)	(2,6%)
Heildareignir	10.013.380	10.771.909	(758.529)	(7,6%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti	9.970.643	10.743.206	12.671.496	2.096.268
Kaupgengi	150,41	125,45	138,15	122,74

7. Ávöxtun

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	19,90%	(9,19%)	12,56%	1,62%



Verðbréfasjóðir

Skýringar með ársreikningi 2019

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Breytingar í starfsemi

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

3. Grundvöllur reikningsskila

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

4. Mat og ákvarðanir

Við gerð ársreiknings 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 2019 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 2019:

	31.12.2019	31.12.2018
USD	120,68	115,99
EUR	135,71	133,08
GBP	159,79	147,83
DKK	18,12	17,79

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysliverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2020. 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 ákvörðun um úthlutun hans liggur fyrir. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru verðbréfasjóðir undanþegnir fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

Skýringar, frh.:

9. Umsýsluþóknun

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

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1,00%	0,05%
Stefnir - Kjarabréf	2,00%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund	1,65%	0,10%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

10. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2019.

Skuldabréf, þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er metið á annan hátt en hér að ofan eða út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value). Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í árslok 2019.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2019. 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 2019. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2019 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 2019.

Skýringar, frh.:

11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skuldir

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

14. Skattamál

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

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

15. Stofnun og slit sjóða

Engar breytingar voru gerðar á árinu 2019 hvað varðar stofnun eða slit sjóða.

Þessi síða er vísitandi höfð auð



Fjárfestingarsjóðir

Ársreikningur 2019

Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 2019

Fjárfestingarsjóðir í rekstri voru 10 talsins í árslok 2019. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á árinu.

Hagnaður var af rekstri fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum á árinu sem nam 8.612 millj. kr. samanborið við hagnað að fjárhæð 2.194 millj. kr. á árinu 2018. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok 2019 var 98.062 millj. kr. og hefur hækkað um 6.024 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 6,5%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - ÍS 15	3.329	(64)	20.380	17.755	37	41	20.343	17.714	14,8%
Eignaval A	893	762	15.034	15.123	47	31	14.987	15.092 (	0,7%)
Eignaval B	781	276	8.701	8.962	47	45	8.654	8.917 (	3,0%)
Eignaval C	216	(8)	1.911	1.807	4	14	1.907	1.793	6,4%
Eignaval - Hlutabréf	607	(251)	4.348	3.723	11	13	4.337	3.710	16,9%
Stefnir - Samval	930	(113)	7.269	6.855	35	42	7.234	6.812	6,2%
Stefnir - Lausafjársgjöldur	778	1.055	16.032	25.108	56	2.091	15.977	23.017 (	30,6%)
Stefnir - Skuldabréfaval	662	275	12.210	6.951	21	7	12.189	6.943	75,5%
Stefnir - Sparifjársgjöldur	416	262	12.446	8.053	13	14	12.433	8.039	54,7%
Samtals	8.612	2.194	98.332	94.336	270	2.298	98.062	92.038	6,5%

Hagnaður var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent á árinu sem nam 2.164 þús. EUR samanborið við tap að fjárhæð 685 þús. EUR á árinu 2018. Hrein eign í árslok 2019 var 12.852 þús. EUR og hefur hækkað um 3.638 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 39,5%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Eignaval Erlent	2.164	(685)	12.956	9.224	105	10	12.852	9.214	39,5%
Samtals	2.164	(685)	12.956	9.224	105	10	12.852	9.214	39,5%

Gengi og ávöxtun fjárfestingarsjóða

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefnir - ÍS 15	3,84	3,22	3,30	19,3% (	2,7%) (	4,5%)	16,2% (	5,8%) (	6,2%)
Eignaval A	2,47	2,33	2,20	6,0%	5,9%	7,2%	3,3%	2,6%	5,4%
Eignaval B	2,90	2,65	2,57	9,3%	3,0%	5,0%	6,5% (	0,3%)	3,2%
Eignaval C	2,97	2,64	2,65	12,6% (	0,3%)	2,7%	9,7% (	3,4%)	0,9%
Eignaval - Hlutabréf	209,57	179,33	190,12	16,9% (	5,7%) (	2,2%)	13,8% (	8,7%) (	3,9%)
Stefnir - Samval	13,95	12,23	12,42	14,1% (	1,6%)	5,3%	11,1% (	4,7%)	3,5%
Stefnir - Lausafjársgjöldur	145,06	139,46	134,11	4,0%	4,0%	4,6%	1,3%	0,7%	2,8%
Stefnir - Skuldabréfaval	134,52	125,28	117,89	7,4%	6,3%	6,3%	4,6%	2,9%	4,5%
Stefnir - Sparifjársgjöldur	110,70	105,89	101,73	4,5%	4,1%	-	1,8%	0,8%	-
Eignaval Erlent	202,88	166,55	176,88	21,8% (	5,8%)	7,1%	-	-	-

Stefnir - ÍS 15

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Arður		243.108	414.990
Vextir		3.705	77.070
Gengismunur á bankainnstæðum		1.121	3.932
Tekjur samtals		<u>247.934</u>	<u>495.992</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	326.866	348.326
Aðrar þóknanir		27.670	23.090
Vextir og verðbætur		28.133	241
Viðskiptakostnaður		174	193
Önnur gjöld og kostnaður		(18.745)	26.805
Gjöld samtals		<u>364.098</u>	<u>398.655</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(116.164)	97.337
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		3.629.800	3.399.826
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(184.872)	(3.560.747)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>3.328.764</u>	<u>(63.584)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		2.512.175	1.976.977
Innleyst hlutdeildarskírteini		(3.211.894)	(10.147.943)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(699.719)</u>	<u>(8.170.966)</u>
Hækkun (lækkun)		2.629.045	(8.234.550)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>17.713.783</u>	<u>25.948.333</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>20.342.828</u></u>	<u><u>17.713.783</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		18.169.241	15.656.900
Hlutdeildarskírteini		2.199.376	2.034.963
Fjárfestingar samtals	10	<u>20.368.617</u>	<u>17.691.863</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	4.717	35.486
Aðrar eignir	12	6.296	27.385
Aðrar eignir samtals		<u>11.013</u>	<u>62.871</u>
Eignir samtals		<u>20.379.630</u>	<u>17.754.734</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		31.497	27.382
Skuld við vörslufélag		29	11
Aðrar skuldir	13	5.276	13.558
Skuldir samtals		<u>36.802</u>	<u>40.951</u>
 Hrein eign í árslok		20.342.828	17.713.783
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		5.301.505	5.507.723
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		3,84	3,22

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf.	2.453.407	12,0	5.327.423	30,0	Marel hf.
Icelandair Group hf.	2.214.975	10,9	2.906.812	16,4	Icelandair Group hf.
Marel hf. NA	2.161.234	10,6	0	0,0	Marel hf.
Brim hf.	1.812.832	8,9	1.749.874	9,9	Brim hf.
Festi hf.	1.791.983	8,8	855.364	4,8	Festi hf.
Síminn hf.	1.387.705	6,8	244.648	1,4	Síminn hf.
Arion banki hf.	1.246.530	6,1	6.690	0,0	Arion banki hf.
TM hf.	1.034.629	5,1	623.558	3,5	TM hf.
Reginn hf.	773.513	3,8	583.304	3,3	Reginn hf.
Vátryggingafélag Íslands	707.201	3,5	642.873	3,6	Vátryggingafélag Íslands hf.
Hagar hf.	579.379	2,8	1.746.777	9,8	Hagar hf.
Iceland Seafood International hf.	390.289	1,9	182.859	1,0	Iceland Seafood Internation hf.
Skeljungur hf.	308.707	1,5	580.857	3,3	Skeljungur hf.
Arion banki hf - SDR	259.536	1,3	0	0,0	Arion banki hf.
Eik fasteignafélag hf.	57.610	0,3	27.390	0,2	Eik fasteignafélag hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	17.179.530	84,3	15.478.429	87,2	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Stoðir hf.	814.074	4,0	0	0,0	Stoðir hf.
SF VI slhf.	174.037	0,9	176.873	1,0	SF VI slhf.
BG12 slhf.	1.583	0,0	1.583	0,0	BG12 slhf.
BG12 GP hf.	16	0,0	16	0,0	BG12 GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	989.710	4,9	178.472	1,0	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5	1.711.637	8,4	1.363.385	7,7	Stefnir - ÍS 5
Almenna leigufélagið eignarhald/Gamma sj. ...	487.740	2,4	571.559	3,2	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Lausafjársgjóður	0	0,0	100.018	0,6	Stefnir - Lausafjársgjóður
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.199.377	10,8	2.034.962	11,5	
Fjárfestingar alls	20.368.617	99,9	17.691.863	99,7	
Reiðufé	4.717	0,0	35.486	0,2	
Aðrar eignir	6.296	0,0	27.385	0,2	
Eignir alls	20.379.630	100,0	17.754.734	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX						
Nordic Iceland og First North	15.018.296	73,7	15.478.428	87,5	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi á Íslandi)	2.161.234	10,6	0	0,0	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	989.710	4,9	178.472	1,0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	2.199.377	10,8	2.034.963	11,5	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	20.368.617	100,0	17.691.863	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Arion banki hf.	1.372.693 (	281.809)
Arion banki hf - SDR	226.871	0
Eik fasteignafélag hf	98.875 (	75.760)
Eimskipafélag Íslands hf	9.570 (	9.804)
Festi hf.	1.384.921 (	581.351)
Hagar hf.	581.875 (	1.638.226)
Brim hf	192.892 (	356.945)
Iceland Seafood International hf.	175.830 (	3.224)
Icelandair Group hf	114.825 (	204.055)
Marel hf.	0 (	5.415.458)
Marel hf. NA	2.479.607 (	411.696)
Reginn hf.	294.041 (	138.084)
Reitir fasteignafélag hf	897.896 (	957.114)
Síminn hf	1.256.223 (	304.957)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf	717.514 (	697.607)
Skeljungur hf.	229.679 (	561.101)
Stefnir - Lausafjár sjóður	1.459.996 (	1.569.003)
Stoðir hf	700.000	0
Sýn hf.	30.148 (	28.966)
TM hf.	459.407 (	280.379)
Vátryggingafélag Íslands	459.779 (	391.230)
	<u>13.142.642</u> (	<u>13.906.769)</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 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %
Annað	ISK	1.711.637	8,4	1.463.403	8,3
Fiskveiðar og fiskeldi	ISK	1.812.832	8,9	1.749.874	9,9
Fjármála og vátryggingastarfsemi	ISK	2.988.360	14,7	1.273.121	7,2
Fjármála og vátryggingastarfsemi	SEK	259.536	1,3	0	0,0
Flutningar og geymsla	ISK	2.214.975	10,9	2.906.812	16,4
Heild- og smásöluverslun	ISK	3.070.358	15,1	3.365.857	19,0
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	ISK	2.132.937	10,5	1.182.254	6,7
Starfsemi eignarhaldsfélaga	ISK	175.636	0,9	178.472	1,0
Upplýsingar og fjarskipti	ISK	1.387.705	6,8	244.648	1,4
Önnur framleiðsla	ISK	2.453.407	12,0	5.327.422	30,1
Önnur framleiðsla	EUR	2.161.234	10,6	0	0,0
Fjárfestingar alls		<u>20.368.617</u>	<u>100,0</u>	<u>17.691.863</u>	<u>100,0</u>

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Marel hf.	2.453.407	5.327.423	(2.874.016)	(14,1%)
Icelandair Group hf.	2.214.975	2.906.812	(691.837)	(3,4%)
Marel hf. NA.	2.161.234	0	2.161.234	10,6%
Brim hf.	1.812.832	1.749.874	62.958	0,3%
Festi hf.	1.791.983	855.364	936.619	4,6%
Síminn hf.	1.711.637	1.363.385	348.252	1,7%
Arion banki hf.	1.387.705	244.648	1.143.057	5,6%
TM hf.	1.246.530	6.690	1.239.840	6,1%
Reginn hf.	1.034.629	623.558	411.071	2,0%
Vátryggingafélag Íslands.	814.074	0	814.074	4,0%
Stærstu eignir (10)	16.629.006	13.077.754	3.551.252	17,4%
Aðrar eignir	3.750.624	4.676.980	(926.356)	(4,5%)
Heildareignir	20.379.630	17.754.734	2.624.896	12,9%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	20.342.828	17.713.783	25.948.333	40.547.971
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	3,8372	3,2162	3,3048	3,4619

7. Ávöxtun.

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	19,31%	(2,68%)	(4,54%)	(11,24%)
Raunávöxtun	16,21%	(5,75%)	(6,16%)	(13,06%)

Eignaval A

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur:	3-8		
Vextir		101.395	134.163
Verðbætur		134.079	155.969
Gengismunur á bankainnstæðum		4.610	0
Aðrar tekjur		2.944	7.061
Tekjur samtals		243.028	297.193
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	99.471	82.450
Aðrar þóknanir		786	615
Vextir og verðbætur		0	1.280
Viðskiptakostnaður		56	43
Gengismunur á bankainnstæðum		0	5.404
Önnur gjöld og kostnaður		15.315	8.275
Gjöld samtals		115.628	98.067
Hreinar tekjur og (gjöld)		127.400	199.126
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		590.145	87.492
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		175.482	475.618
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		893.027	762.236
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		1.539.281	4.244.101
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.537.309)	(1.626.849)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		(998.028)	2.617.252
Hækkun (lækkun)		(105.001)	3.379.488
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		15.092.030	11.712.542
Hlutdeildarskírteini í árslok		14.987.029	15.092.030

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		4.600.711	6.097.960
Hlutdeildarskírteini		10.324.535	8.673.679
Fjárfestingar samtals	10	<u>14.925.246</u>	<u>14.771.639</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	107.603	322.992
Aðrar eignir	12	1.300	28.398
Aðrar eignir samtals		<u>108.903</u>	<u>351.390</u>
Eignir samtals		<u>15.034.149</u>	<u>15.123.029</u>
 Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		8.975	8.736
Skuld við vörslufélag		45	53
Aðrar skuldir	13	38.100	22.210
Skuldir samtals		<u>47.120</u>	<u>30.999</u>
 Hrein eign í árslok		14.987.029	15.092.030
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		6.068.483	6.479.121
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>2,47</u>	<u>2,33</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	646.671	4,3	881.242	5,8	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	641.047	4,3	917.017	6,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	601.144	4,0	1.144.530	7,6	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	526.153	3,5	720.549	4,8	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	522.615	3,5	519.345	3,4	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	511.883	3,4	413.844	2,7	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	428.626	2,9	617.881	4,1	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	369.316	2,5	354.282	2,3	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	231.590	1,5	222.367	1,5	Arion banki hf.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	66.839	0,4	0	0,0	AL2
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	54.827	0,4	53.423	0,4	Kvika banki hf.
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	0	0,0	253.480	1,7	Endurlán ríkissjóðs
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	4.600.711	30,6	6.097.960	40,3	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	2.029.078	13,5	2.213.001	14,6	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.924.428	12,8	1.769.840	11,7	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1.409.704	9,4	1.564.659	10,3	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður	876.943	5,8	566.681	3,7	Júpiter rekstrarfélag hf. JP Morgan Investment
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	771.737	5,1	0	0,0	Management Ltd.
Akta - Vaxtatækifæri	538.658	3,6	131.915	0,9	Akta sjóðir hf.
Júpiter - Innlend skuldabréf	311.903	2,1	133.824	0,9	Júpiter rekstrarfélag hf. GAMMA Capital
GAMMA: Government Bond Fund	0	0,0	613.384	4,1	Management hf.
Hlutdeildarskírteini alls	7.862.451	52,3	6.993.304	46,2	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - Skuldabréfaval	1.796.262	11,9	1.031.176	6,8	Stefnir - Skuldabréfaval GAMMA Capital
Júpiter - Sértryggð skuldabréf	429.964	2,9	397.980	2,6	Management hf.
Stefnir - Lausafjársgjóður	235.858	1,6	251.219	1,7	Stefnir - Lausafjársgjóður
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.462.084	16,4	1.680.375	11,1	
Fjárfestingar alls	14.925.246	99,3	14.771.639	97,7	
Reiðufé	107.603	0,7	322.992	2,1	
Aðrar eignir	1.300	0,0	28.398	0,2	
Eignir alls	15.034.149	100,0	15.123.029	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2019	fjárfest. %	31.12.2018	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
<i>Innlán fjármálafyrirtækj, innlend og erlend</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum</i>	235.858	1,6	251.219	1,7	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum innlánnum</i>	771.737	5,2	0	0,0	0	50
Innlán	1.007.595	6,8	251.219	1,7	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.843.641	19,1	4.534.697	30,7	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	6.240.153	41,8	6.727.566	45,5	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	1.690.231	11,3	1.563.263	10,6	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirt.	0	0,0	0	0,0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirt.	3.076.787	20,6	1.694.894	11,5	0	20
Önnur skuldabréf og víxlar	66.839	0,4	0	0,0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	0	0,0	0	0,0	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	14.925.246	100,0	14.771.639	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Akta - Vaxtatækifæri	376.797	0
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	66.237	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	92.721	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	0	(21.300)
GAMMA: Government Bond Fund	0	(354.412)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	21.138	(114.422)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	1.621	(192.476)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	3.242	(274.393)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	757.095	0
Júpiter - Innlend skuldabréf	320.498	(156.323)
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður	0	(25.082)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	2.780	(542.018)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	14.592	(271.016)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	0	(325.054)
Stefnir - Lausafjár sjóður	874.993	(895.052)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	30.000	(262.003)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	139.999	(482.004)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	50.000	0
Stefnir - Skuldabréfaval	659.595	0
	3.411.310	(3.915.553)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,7 ár í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Ríkisverðbréfasjóðir	6.240.152	41,8	6.727.565	45,5	-	-
Íbúðabréf	1.601.450	10,7	2.219.672	15,0	7,68	7,95
Sértryggð skuldabréf	1.757.071	11,8	1.563.263	10,6	4,20	5,16
Innlendir skuldabréfasjóðir	3.076.787	20,6	1.694.894	11,5	-	-
Innlán	1.007.595	6,8	251.219	1,7	-	-
Verðtryggð ríkisbréf	1.242.191	8,3	2.315.026	15,7	5,30	5,70
Óverðtryggð ríkisbréf	0	0,0	0	0,0	-	-
Fjárfestingar alls	14.925.246	100,0	14.771.639	100,0		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2019	31.12.2018		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	2.029.078	2.213.001	(183.923)	(1,2%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.924.428	1.769.840	154.588	1,0%
Stefnir - Skuldabréfaval	1.796.262	1.031.175	765.087	5,1%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1.409.704	1.564.659	(154.955)	(1,0%)
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður	876.943	566.681	310.262	2,1%
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	771.737	0	771.737	5,1%
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	646.671	881.242	(234.571)	(1,6%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	641.047	917.017	(275.970)	(1,8%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	601.144	1.144.530	(543.386)	(3,6%)
Akta - Vaxtatækifæri	538.658	131.915	406.743	2,7%
Stærstu eignir (10)	11.235.672	10.220.060	1.015.612	6,8%
Aðrar eignir	3.798.477	4.902.969	(1.104.492)	(7,3%)
Heildareignir	15.034.149	15.123.029	(88.880)	(0,6%)

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	14.987.029	15.092.030	11.712.542	10.198.340
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,4696	2,3293	2,2000	2,0514

7. Ávöxtun

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	6,02%	5,88%	7,25%	4,57%
Raunávöxtun	3,27%	2,55%	5,42%	2,42%

Eignaval B

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur:	3-8		
Arður		8.850	14.070
Vextir		43.105	77.220
Verðbætur		59.029	82.693
Gengismunur á bankainnstæðum		369	0
Aðrar tekjur		1.527	6.083
Tekjur samtals		112.880	180.066
Gjöld:			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	57.695	63.130
Aðrar þóknanir		833	730
Vextir og verðbætur		902	0
Viðskiptakostnaður		64	44
Gengismunur á bankainnstæðum		0	109
Önnur gjöld og kostnaður		8.214	7.538
Gjöld samtals		67.708	71.551
Hreinar tekjur og (gjöld)		45.172	108.515
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		527.270	372.274
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		208.502	(204.793)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		780.944	275.996
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		555.717	720.970
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.600.087)	(1.983.593)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		(1.044.370)	(1.262.623)
Hækkun (lækkun)		(263.426)	(986.627)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		8.917.280	9.903.907
Hlutdeildarskírteini í árslok		8.653.854	8.917.280

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		2.330.458	3.338.621
Hlutdeildarskírteini		6.309.330	5.543.316
Fjárfestingar samtals	10	<u>8.639.788</u>	<u>8.881.937</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	61.331	78.050
Aðrar eignir	12	0	1.929
Aðrar eignir samtals		<u>61.331</u>	<u>79.979</u>
Eignir samtals		<u>8.701.119</u>	<u>8.961.916</u>
 Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		5.261	5.341
Skuld við vörslufélag		36	20
Aðrar skuldir	13	41.968	39.275
Skuldir samtals		<u>47.265</u>	<u>44.636</u>
 Hrein eign í árslok		8.653.854	8.917.280
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>2.987.436</u>	<u>3.364.759</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>2,90</u>	<u>2,65</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	279.962	3,2	471.787	5,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	267.897	3,1	470.369	5,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	260.900	3,0	393.858	4,4	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	228.086	2,6	395.778	4,4	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022	217.756	2,5	290.833	3,2	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021	209.406	2,4	298.888	3,3	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	187.632	2,2	312.813	3,5	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	161.576	1,9	88.571	1,0	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	84.215	1,0	80.861	0,9	Arion banki hf.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	28.792	0,3	0	0,0	AL2
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	21.931	0,3	21.369	0,2	Kvika banki hf.
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	0	0,0	95.055	1,1	Endurlán ríkissjóðs
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	136.483	1,6	0	0,0	Arion banki hf.
Reginn hf.	86.243	1,0	97.178	1,1	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf	86.104	1,0	91.980	1,0	Reitir fasteignafélag hf.
Heimavellir hf.	14.117	0,2	14.117	0,2	Heimavellir hf.
Arion banki hf - SDR	0	0,0	98.784	1,1	Arion banki hf.
Skeljungur hf.	0	0,0	71.752	0,8	Skeljungur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	2.271.100	26,1	3.293.993	36,8	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SIA III slhf.	59.330	0,7	44.599	0,5	SIA III slhf.
SIA III GP hf.	28	0,0	29	0,0	SIA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	59.358	0,7	44.628	0,5	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	885.397	10,2	1.074.072	12,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	810.016	9,3	654.145	7,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	767.869	8,8	873.761	9,7	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður	333.391	3,8	240.496	2,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	327.790	3,8	123.350	1,4	JP Morgan Investment
Katla Fund Global Value	161.703	1,9	106.012	1,2	Katla Fund
Júpiter - Innlend skuldabréf	133.555	1,5	70.913	0,8	Júpiter rekstrarfélag hf.
Seilern World Growth - USD	118.394	1,4	0	0,0	Seilern Investment
GAMMA: Government Bond Fund	0	0,0	235.300	2,6	GAMMA Capital Management hf.
Hlutdeildarskírteini alls	3.538.115	40,7	3.378.049	37,7	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	767.271	8,8	873.452	9,7	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - Skuldabréfaval	855.564	9,8	436.694	4,9	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - ÍS 5	511.423	5,9	385.699	4,3	Stefnir - ÍS 5
Júpiter - Sértryggð skuldabréf	219.396	2,5	203.075	2,3	GAMMA Capital Management hf.
Akta - Vaxtataekifæri	235.223	2,7	73.382	0,8	Akta sjóðir hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	88.200	1,0	64.842	0,7	Akta sjóðir hf.
Júpiter - Fagfjárf.sjóður TRF	70.055	0,8	60.062	0,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	17.583	0,2	15.046	0,2	Akta sjóðir hf.
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I	6.500	0,1	7.440	0,1	Stefnir Íslenski Athafnarsjóðurinn 1
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	0,0	45.575	0,5	Júpiter rekstrarfélag hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.771.215	31,8	2.165.267	24,2	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Fjárfestingar alls	8.639.788	99,3	8.881.937	98,6	
Reiðufé	61.331	0,7	78.050	0,9	
Aðrar eignir	0	0,0	1.929	0,0	
Eignir alls	8.701.119	100,0	8.961.916	99,5	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	280.097	3,2	106.012	1,2	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	784.854	9,1	934.073	10,5	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	735.536	8,5	562.671	6,3	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	322.947	3,7	373.811	4,2	0	5
Erlend skráð hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	5
Oskráð hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	2.123.434	24,6	1.976.567	22,3	0	25
Innlán fjármálafyrirtækj, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum	327.790	3,8	123.350	1,4	0	50
Innlán	327.790	3,8	123.350	1,4	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	1.224.477	14,2	2.139.660	24,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.796.673	32,4	3.077.773	34,7	20	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
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	694.884	8,0	780.522	8,8	0	15
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnunum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum.	0	0,0	0	0,0	0	15

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2019	fjárfest. %	31.12.2018	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum.	1.443.738	16,7	784.065	8,8	0	15
Önnur skuldabréf og víxlar	28.792	0,3	0	0,0	0	15
Í fjárfestingarsjóðum sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	0	0,0	0	0,0	0	10
Í verðbréfasjóðum sem fjárfesta í skráðum erl. skuldabréfum ríkja og fyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.639.832	100,0	8.881.980	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Akta - Vaxtatækifæri	148.698	0
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	28.403	0
Arion banki hf.	125.460	(12.345)
Arion banki hf - SDR	0	(104.101)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	0	(92.721)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	0	(83.831)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	67.614	0
GAMMA: Government Bond Fund	0	(130.409)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	(79.178)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	(166.000)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	0	(150.779)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	241.688	(46.023)
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	(49.581)
Júpiter - Innlend skuldabréf	124.198	(67.688)
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður	25.000	(69.786)
Katla Fund Global Value	18.853	0
Reginn hf.	14.173	(30.830)
Reitir fasteignafélag hf	14.629	(19.940)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	0	(201.769)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	0	(95.858)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	0	(211.603)
Seilern World Growth - USD	91.026	0
SÍA III slhf.	12.881	0
Skeljungur hf.	2.511	(79.392)
Stefnir - ÍS 15	8.000	(265.003)
Stefnir - ÍS 5	45.000	(20.000)
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I	0	(410)
Stefnir - Lausafjár sjóður	560.994	(563.300)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	(146.502)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	0	(259.504)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	114.998	0
Stefnir - Skuldabréfaval	373.495	0
	2.017.621	(2.946.553)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum, hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, auk innlána. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,6 ár í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Ríkisverðbréfasjóðir	2.796.673	32,4	3.077.773	34,7	-	-
Hlutabréfasjóðir	1.741.128	20,2	1.558.128	17,5	-	-
Íbúðabréf	676.617	7,8	1.102.449	12,4	7,55	7,74
Sértyggð skuldabréf	723.677	8,4	780.522	8,8	4,08	4,44
Innlendir skuldabréfasjóðir	1.443.738	16,7	784.065	8,8	-	-
Innlán	327.790	3,8	123.350	1,4	-	-
Verðtryggð ríkisbréf	547.858	6,3	1.037.211	11,7	5,26	6,06
Innlend hlutabréf	382.307	4,4	418.439	4,7	-	-
Fjárfestingar alls	8.639.788	100,0	8.881.937	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2019	31.12.2018		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	885.397	1.074.072	(188.675)	(2,2%)
Stefnir - Skuldabréfaval	855.564	436.694	418.870	4,8%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	810.016	654.145	155.871	1,8%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	767.869	873.761	(105.892)	(1,2%)
Stefnir - ÍS 15	767.271	873.452	(106.181)	(1,2%)
Stefnir - ÍS 5	511.423	385.699	125.724	1,4%
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður	333.391	240.496	92.895	1,1%
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	327.790	123.350	204.440	2,3%
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	279.962	471.787	(191.825)	(2,2%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	267.897	470.369	(202.472)	(2,3%)
Stærstu eignir (10)	5.806.580	5.603.825	202.755	2,3%
Aðrar eignir	2.894.539	3.358.091	(463.552)	(5,3%)
Heildareignir	8.701.119	8.961.916	(260.797)	(3,0%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	8.653.854	8.917.280	9.903.907	10.713.371
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,8967	2,6502	2,5731	2,4505

7. Ávöxtun.

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	9,30%	2,99%	5,01%	0,72%
Raunávöxtun	6,46%	(0,25%)	3,22%	(1,35%)

Eignaval C

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Arður		3.651	6.652
Vextir		3.261	10.471
Verðbætur		4.437	9.997
Gengismunur á bankainnstæðum		319	34
Aðrar tekjur		455	1.593
Tekjur samtals		<u>12.123</u>	<u>28.747</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	11.809	14.893
Aðrar þóknanir		310	446
Vextir og verðbætur		557	2
Viðskiptakostnaður		64	61
Önnur gjöld og kostnaður		1.815	1.796
Gjöld samtals		<u>14.555</u>	<u>17.198</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(2.432)	11.549
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		85.538	156.050
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		132.905	(175.795)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>216.011</u>	<u>(8.196)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		276.244	324.971
Innleyst hlutdeildarskírteini		(377.889)	(930.259)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(101.645)</u>	<u>(605.288)</u>
Hækkun (lækkun)		114.366	(613.484)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		1.793.071	2.406.555
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>1.907.437</u>	<u>1.793.071</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		305.312	425.875
Hlutdeildarskírteini		1.582.359	1.366.997
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.887.671</u>	<u>1.792.872</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	22.728	6.943
Aðrar eignir	12	1.000	6.767
Aðrar eignir samtals		<u>23.728</u>	<u>13.710</u>
Eignir samtals		<u>1.911.399</u>	<u>1.806.582</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.131	1.074
Skuld við vörslufélag		7	5
Aðrar skuldir	13	2.824	12.432
Skuldir samtals		<u>3.962</u>	<u>13.511</u>
 Hrein eign í árslok		1.907.437	1.793.071
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>642.046</u>	<u>679.612</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>2,97</u>	<u>2,64</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 .	46.535	2,4	45.983	2,5	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 ...	46.165	2,4	22.143	1,2	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .	21.054	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	16.462	0,9	35.875	2,0	Íbúðalánasjóður
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	3.599	0,2	0	0,0	AL2
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	0,0	34.152	1,9	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	0	0,0	33.766	1,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	0	0,0	27.931	1,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	0	0,0	21.123	1,2	Endurlán ríkissjóðs
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	0	0,0	18.960	1,0	Íbúðalánasjóður
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	59.158	3,1	0	0,0	Arion banki hf.
Reginn hf.	38.051	2,0	40.109	2,2	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf	37.268	1,9	38.148	2,1	Reitir fasteignafélag hf.
Heimavellir hf.	7.341	0,4	7.341	0,4	Heimavellir hf.
Arion banki hf - SDR	0	0,0	43.495	2,4	Arion banki hf.
Skeljungur hf.	0	0,0	34.535	1,9	Skeljungur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	275.633	14,4	403.561	22,3	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SÍA III slhf.	29.665	1,6	22.300	1,2	SÍA III slhf.
SÍA III GP hf.	14	0,0	14	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	29.679	1,6	22.314	1,2	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	172.098	9,0	177.810	9,8	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	167.554	8,8	170.557	9,4	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður	136.321	7,1	117.456	6,5	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	128.517	6,7	97.498	5,4	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Katla Fund Global Value	64.957	3,4	56.961	3,2	Katla Fund
Seilern World Growth - USD	46.361	2,4	0	0,0	Seilern Investment Managemer
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	44.825	2,3	52.073	2,9	JP Morgan Investment Management Ltd.
GAMMA: Government Bond Fund	0	0,0	34.411	1,9	GAMMA Capital Management hf.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	760.633	39,8	706.766	39,2	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	334.307	17,5	318.826	17,6	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	221.790	11,6	156.177	8,6	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval	87.744	4,6	54.910	3,0	Stefnir - Skuldabréfaval
Akta - Vaxtatækifæri	41.764	2,2	10.532	0,6	Akta sjóðir hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	35.429	1,9	26.046	1,4	Akta sjóðir hf.
Júpiter - Fagfjárf.sjóður TRF	28.081	1,5	24.076	1,3	Júpiter rekstrarfélag hf. GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Sértrygð skuldabréf	25.874	1,4	20.245	1,1	Stefnir - Lausafjársgjóður
Stefnir - Lausafjársgjóður	20.016	1,0	10.028	0,6	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innlend skuldabréf	17.930	0,9	10.130	0,6	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	8.791	0,5	7.523	0,4	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	0,0	21.738	1,2	Júpiter rekstrarfélag hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	821.726	43,0	660.231	36,5	
Fjárfestingar alls	1.887.671	98,8	1.792.872	99,3	
Reiðufé	22.728	1,2	6.943	0,4	
Aðrar eignir	1.000	0,1	6.767	0,4	
Eignir alls	1.911.399	100,0	1.806.582	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	111.318	5,9	56.961	3,2	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	343.098	18,2	348.087	19,4	0	40
Sjóðir um sameigninlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	221.790	11,7	156.177	8,7	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	141.818	7,5	163.628	9,1	0	10
Erlend hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	10
Óskráð hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	818.024	43,3	724.853	40,4	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum	20.016	1,1	10.028	0,6	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum	44.825	2,4	52.073	2,9	0	50
Innlán	64.841	3,4	62.101	3,5	0	50

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útfegin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	16.462	0,9	171.807	9,6	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	604.490	32,0	597.732	33,3	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	113.754	6,0	68.126	3,8	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víslum, útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0,0	0	0,0	0	10
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum.	173.312	9,2	95.817	5,3	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	93.189	4,9	72.436	4,0	0	10
Önnur skuldabréf og víxlar	3.599	0,2	0	0,0	0	10
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	0	0,0	0	0,0	0	10
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum og víxlum	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.887.671	100,0	1.792.872	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Akta - Vaxtatækifæri	28.099	0
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	3.550	0
Arion banki hf.	49.216	0
Arion banki hf - SDR	0	(46.198)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	20.911	(21.106)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	22.667	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	20.960	0
Júpiter - Sértryggð skuldabréf	4.000	0
GAMMA: Government Bond Fund	0	(35.331)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	(14.915)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	14.267	(48.226)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	13.113	(33.000)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	9.864	(19.956)
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	(23.527)
Júpiter - Innlend skuldabréf	28.499	(22.062)
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður	8.000	0
Katla Fund Global Value	0	(8.879)
Reginn hf.	5.010	(9.231)
Reitir fasteignafélag hf	8.123	(8.605)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	23.389	(51.686)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	6.254	(27.345)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	0	(33.840)
Seilern World Growth - USD	40.358	(5.393)
SÍA III slhf.	6.440	0
Skeljungur hf.	0	(36.652)
Stefnir - ÍS 15	35.998	(80.003)
Stefnir - ÍS 5	23.999	0
Stefnir - Lausafjárjóður	175.993	(166.434)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	57.997	(71.003)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	24.999	(41.002)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	46.998	(23.001)
Stefnir - Skuldabréfaval	119.995	(92.003)
	798.699	(919.398)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum en hefur heimild til að fjárfesta fyrir allt að 50% í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, innlendum og erlendum. Áhersla er á að fjárfesta í sjóðum fremur en einstökum bréfum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,6 ár í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Innlendir hlutabréfasjóðir	628.397	33,3	554.385	30,9	-	-
Erlendir hlutabréfasjóðir	111.318	5,9	56.961	3,2	-	-
Ríkisverðbréfasjóðir	604.491	32,0	597.732	33,3	-	-
Íbúðabréf	16.462	0,9	88.988	5,0	2,10	6,49
Innlend hlutabréf	171.498	9,1	185.941	10,4	-	-
Sértyggð skuldabréf	117.352	6,2	68.125	3,8	4,96	3,78
Innlendir skuldabréfasjóðir	173.312	9,2	95.818	5,3	-	-
Innlán	64.841	3,4	62.102	3,5	-	-
Verðtryggð ríkisbréf	0	0,0	82.820	4,6	-	6,45
	<u>1.887.671</u>	<u>100,0</u>	<u>1.792.872</u>	<u>100,0</u>		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2019	31.12.2018		
Stefnir - ÍS 15	334.306	318.826	15.480	0,8%
Stefnir - ÍS 5	221.790	156.177	65.613	3,4%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	172.098	177.809	(5.711)	(0,3%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	167.554	170.558	(3.004)	(0,2%)
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður	136.321	117.456	18.865	1,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	128.517	97.498	31.019	1,6%
Stefnir - Skuldabréfaval	87.744	54.910	32.834	1,7%
Katla Fund Global Value	64.957	56.961	7.996	0,4%
Arion banki hf.	59.159	0	59.159	3,1%
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	46.535	45.983	552	0,0%
Stærstu eignir (10)	<u>1.418.981</u>	<u>1.196.178</u>	<u>222.803</u>	<u>11,7%</u>
Aðrar eignir	492.418	610.404	(117.986)	(6,2%)
Heildareignir	<u>1.911.399</u>	<u>1.806.582</u>	<u>104.817</u>	<u>5,5%</u>

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.907.437	1.793.071	2.406.555	2.617.076
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,9709	2,6384	2,6458	2,5767

7. Ávöxtun

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	12,60%	(0,28%)	2,68%	(3,11%)
Raunávöxtun	9,67%	(3,42%)	0,93%	(5,10%)

Eignaval Hlutabréf

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Arður		20.898	47.031
Vextir		1.617	7.035
Gengismunur á bankainnstæðum		930	2.939
Aðrar tekjur		1.749	6.109
Tekjur samtals		<u>25.194</u>	<u>63.114</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	53.460	58.738
Aðrar þóknanir		1.409	1.449
Vextir og verðbætur		5.956	26
Viðskiptakostnaður		23	28
Önnur gjöld og kostnaður		4.819	3.518
Gjöld samtals		<u>65.667</u>	<u>63.759</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(40.473)	(645)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		201.555	432.891
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		446.300	(683.551)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>607.382</u>	<u>(251.305)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		703.825	531.337
Innleyst hlutdeildarskírteini		(683.923)	(960.810)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>19.902</u>	<u>(429.473)</u>
Hækkun (lækkun)		627.284	(680.778)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>3.709.818</u>	<u>4.390.596</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>4.337.102</u>	<u>3.709.818</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		1.568.919	1.506.659
Hlutdeildarskírteini		2.710.113	2.164.141
	Fjárfestingar samtals 10	<u>4.279.032</u>	<u>3.670.800</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	63.143	44.952
Aðrar eignir	12	6.000	7.507
	Aðrar eignir samtals	<u>69.143</u>	<u>52.459</u>
	Eignir samtals	<u>4.348.175</u>	<u>3.723.259</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		5.106	4.430
Skuld við vörslufélag		130	16
Aðrar skuldir	13	5.837	8.995
	Skuldir samtals	<u>11.073</u>	<u>13.441</u>
 Hrein eign í árslok		4.337.102	3.709.818
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>20.695</u>	<u>20.687</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>209,57</u>	<u>179,33</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf.	427.517	9,8	161.459	4,3	Marel hf.
Arion banki hf.	282.802	6,5	0	0,0	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag hf	180.297	4,1	218.050	5,9	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf.	179.880	4,1	238.873	6,4	Reginn hf.
Icelandair Group hf	153.731	3,5	195.066	5,2	Icelandair Group hf.
Skeljungur hf.	102.354	2,4	313.909	8,4	Skeljungur hf.
Heimavellir hf.	28.234	0,6	28.234	0,8	Heimavellir hf.
Festi hf.	22.623	0,5	26.327	0,7	Festi hf.
Arion banki hf - SDR	0	0,0	180.728	4,9	Arion banki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.377.438	31,7	1.362.646	36,5	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SÍA III slhf.	118.660	2,7	89.199	2,4	SÍA III slhf.
Umbreyting Slhf.	51.500	1,2	13.000	0,3	Umbreyting slhf.
SÍA II slhf.	12.187	0,3	32.986	0,9	SÍA II slhf.
SF V slhf.	9.044	0,2	8.739	0,2	SF V slhf.
SÍA III GP hf.	57	0,0	57	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf.	32	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	191.480	4,4	144.013	3,9	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund Global Value	277.084	6,4	210.747	5,7	Katla Fund Seilern Investment Management Ltd.
Seilern World Growth - USD	230.236	5,3	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F ..	218.835	5,0	237.587	6,4	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	726.155	16,7	448.334	12,0	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	811.327	18,7	666.064	17,9	Stefnir - ÍS 15
Júpiter - Innlend hlutabréf	459.347	10,6	421.484	11,3	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - ÍS 5	334.848	7,7	330.761	8,9	Stefnir - ÍS 5
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	148.275	3,4	109.008	2,9	Akta sjóðir hf.
Júpiter - Fagfjárf.sjóður TRF	139.535	3,2	119.631	3,2	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður	57.659	1,3	40.647	1,1	Stefnir - Lausafjár sjóður
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	32.968	0,8	28.212	0,8	Akta sjóðir hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	1.983.959	45,7	1.715.807	46,1	
Fjárfestingar alls	4.279.032	98,4	3.670.800	98,6	
Reiðufé	63.143	1,5	44.952	1,2	
Aðrar eignir	6.000	0,1	7.507	0,2	
Eignir alls	4.348.175	100,0	3.723.259	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
<i>Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North</i>	1.377.438	32,2	1.362.646	37,1	0	70
<i>Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i>	507.320	11,9	210.747	5,7	0	60
<i>Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i>	1.303.642	30,5	1.446.521	39,4	0	60
<i>Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i>	0	0,0	0	0,0	0	20
<i>Skráð erlend hlutabréf</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Hlutabréf og hlutabréfasjóðir</i>	3.188.400	74,5	3.019.914	82,3	30	100
<i>Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl.</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum</i>	57.659	1,3	40.647	1,1	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum</i>	218.835	5,1	237.587	6,5	0	50
<i>Innlán</i>	276.494	6,5	278.234	7,6	0	50
<i>Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i>	0	0,0	0	0,0	0	40
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i>	0	0,0	0	0,0	0	30
<i>Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar</i>	814.138	19,0	372.652	10,2	0	10
<i>Óskráð hlutafélög og samlagshlutafélög</i>	0	0,0	0	0,0	0	10
<i>Önnur skuldabréf og víxlar</i>	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum</i>	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Skráð erlend skuldabréf og víxlar</i>	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum og víxlum</i>	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Heildarverðmæti fjárfestinga</i>	4.279.032	106,5	3.670.800	107,6		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Arion banki hf.	239.022	0
Arion banki hf - SDR	0 (	192.474)
Festi hf.	23.060 (	26.199)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	42.287 (	74.579)
Marel hf.	211.902 (	110.175)
Reginn hf.	0 (	70.500)
Reitir fasteignafélag hf	23.438 (	60.483)
Seilern World Growth - USD	28.533	0
SF V slhf.	0	0
SÍA II slhf.	0 (	23.060)
SÍA III GP hf.	0	0
SÍA III slhf.	25.761	0
Síminn hf.	0	0
Skeljungur hf.	103.718 (	324.101)
Stefnir - ÍS 15	59.999 (	40.001)
Stefnir - ÍS 5	0 (	78.001)
Stefnir - Lausafjár sjóður	431.997 (	418.854)
Sýn hf.	0	0
Umbreyting Slhf.	38.500	0
	<u>1.228.217</u>	<u>(1.418.427)</u>

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum

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

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %
Hlutabréfasjóðir	2.433.619	56,9	1.885.907	51,4
Hlutabréf	1.568.919	36,7	1.506.659	41,0
Innlánasjóðir	276.494	6,5	278.234	7,6
Fjárfestingar alls	<u>4.279.032</u>	<u>100,0</u>	<u>3.670.800</u>	<u>100,0</u>

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15	811.327	666.064	145.263	3,3%
Júpiter - Innlend hlutabréf	459.347	421.484	37.863	0,9%
Marel hf.	427.517	161.459	266.058	6,1%
Stefnir - ÍS 5	334.848	330.761	4.087	0,1%
Arion banki hf.	282.802	0	282.802	6,5%
Katla Fund Global Value	277.084	210.747	66.337	1,5%
Seilern World Growth - USD	230.236	0	230.236	5,3%
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	218.835	237.587	(18.752)	(0,4%)
Reitir fasteignafélag hf	180.297	218.050	(37.753)	(0,9%)
Reginn hf.	179.880	238.873	(58.993)	(1,4%)
Stærstu eignir (10)	3.402.173	2.485.025	917.148	21,1%
Aðrar eignir	946.002	1.238.234	(292.232)	(6,7%)
Heildareignir	4.348.175	3.723.259	624.916	14,4%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	4.337.102	3.709.818	4.390.596	5.291.057
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	209,57	179,33	190,12	194,44

7. Ávöxtun

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	16,86%	(5,68%)	(2,22%)	(3,86%)
Raunávöxtun	13,82%	(8,65%)	(3,89%)	(5,83%)

Stefnir - Samval

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur:	3-8		
Arður		28.017	76.933
Vextir		13.596	15.000
Verðbætur		2.895	5.046
Gengismunur á bankainnstæðum		7.803	19.843
Aðrar tekjur		0	406
Tekjur samtals		52.311	117.228
Gjöld:			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	103.642	108.581
Aðrar bóknanir		3.190	3.046
Vextir og verðbætur		1.209	486
Viðskiptakostnaður		38	54
Önnur gjöld og kostnaður		12.980	9.508
Gjöld samtals		121.059	121.675
Hreinar tekjur og (gjöld)		(68.748)	(4.447)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		358.931	479.663
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		640.172	(587.718)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		930.355	(112.502)
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		321.314	301.692
Innleyst hlutdeildarskírteini		(829.605)	(1.224.786)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		(508.291)	(923.094)
Hækkun (lækkun)		422.064	(1.035.596)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		6.812.330	7.847.926
Hlutdeildarskírteini í árslok		7.234.394	6.812.330

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		2.728.684	2.916.245
Hlutdeildarskírteini		4.498.667	3.808.518
Fjárfestingar samtals	10	<u>7.227.351</u>	<u>6.724.763</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	24.638	128.647
Aðrar eignir	12	17.332	1.095
Aðrar eignir samtals		<u>41.970</u>	<u>129.742</u>
Eignir samtals		<u>7.269.321</u>	<u>6.854.505</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		9.563	9.133
Skuld við vörslufélag		14	14
Aðrar skuldir	13	25.350	33.028
Skuldir samtals		<u>34.927</u>	<u>42.175</u>
Hrein eign í árslok		7.234.394	6.812.330
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>518.529,9</u>	<u>557.040,0</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>13,95</u>	<u>12,23</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	54.827	0,8	53.423	0,8	Kvika banki hf.
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	4.048	0,1	4.797	0,1	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	0	0,0	101.076	1,5	Arion banki hf.
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	0	0,0	52.808	0,8	Endurlán ríkissjóðs
SRE fjármögnun 1, fagfjárfsj, 4,2% 15.11.2037	0	0,0	19.725	0,3	SRE fjármögnun 1
<i>Hlutabréf:</i>					
Össur hf	710.892	9,8	596.994	8,7	Össur hf.
Icelandair Group hf	641.750	8,8	144.265	2,1	Icelandair Group hf.
Arion banki hf.	473.506	6,5	0	0,0	Arion banki hf.
Reginn hf.	408.281	5,6	489.785	7,1	Reginn hf.
Heimavellir hf.	129.925	1,8	118.625	1,7	Heimavellir hf.
Festi hf.	28.279	0,4	39.490	0,6	Festi hf.
Strax AB	3.083	0,0	2.282	0,0	NOVESTRA AB
Skeljungur hf.	0	0,0	694.865	10,1	Skeljungur hf.
Arion banki hf - SDR	0	0,0	354.834	5,2	Arion banki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	2.454.591	33,8	2.672.969	39,0	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Skuldabréf:</i>					
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	102.830	1,4	103.244	1,5	AL2
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031	1.100	0,0	4.923	0,1	Kaupþing ehf.
Klakki Composition Debt Agreement 0% 31.12.2020 ..	736	0,0	736	0,0	Klakki ehf.
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA III slhf.	88.995	1,2	66.899	1,0	SÍA III slhf.
Umbreyting Slhf.	51.500	0,7	13.000	0,2	Umbreyting slhf.
SÍA II slhf.	15.234	0,2	41.233	0,6	SÍA II slhf.
SF V slhf.	13.566	0,2	13.108	0,2	SF V slhf.
SÍA III GP hf.	42	0,0	43	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf.	40	0,0	40	0,0	SÍA II GP hf.
Ísfélag Vestmannaeyja hf.	23	0,0	23	0,0	Ísfélag Vestmannaeyja hf.
Loðnuvinnslan hf	12	0,0	12	0,0	Loðnuvinnslan hf.
Kaupþing ehf	6	0,0	6	0,0	Fáskrúðsfirði
Asia World Online	6	0,0	6	0,0	Kaupþing ehf.
Health Holding S.A.	3	0,0	3	0,0	SRE fjármögnun 2
Önnur framseljanleg verðbréf alls	274.093	3,8	243.276	3,5	Health Holding S.A.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund Global Value	309.068	4,3	235.073	3,4	Katla Fund
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	293.323	4,0	306.644	4,5	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	292.277	4,0	271.228	4,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Scandinavian Fund	278.317	3,8	227.627	3,3	Stefnir - Scandinavian Fund
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	245.388	3,4	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Akta Stokkur - Innland hlutabréf	49.452	0,7	42.318	0,6	Akta sjóðir hf.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	1.467.825	20,2	1.082.890	15,8	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	1.408.338	19,4	1.195.726	17,4	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	866.142	11,9	761.578	11,1	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval	414.865	5,7	386.355	5,6	Stefnir - Skuldabréfaval
ST1	181.451	2,5	170.239	2,5	ST1
					GAMMA Capital
GAMMA: Anglia GBP	87.056	1,2	155.218	2,3	Management hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	66.026	0,9	48.540	0,7	Akta sjóðir hf.
					Stefnir Íslenski
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I	6.964	0,1	7.972	0,1	Athafnarsjóðurinn 1
Önnur hlutdeildarskírteini alls	3.030.842	41,7	2.725.628	39,8	
Fjárfestingar alls	7.227.351	99,5	6.724.763	98,1	
Reiðufé	24.638	0,3	128.647	1,9	
Aðrar eignir	17.332	0,2	1.095	0,0	
Eignir alls	7.269.321	100,0	6.854.505	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf	157.657	2,2	277.468	4,2	0	25
Innlend skráð hlutabréf	2.392.633	33,1	2.438.858	36,3	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	4.048	0,1	57.605	0,9	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	3.083	0,0	2.282	0,0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3.045.640	42,1	2.664.971	39,6	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	1.207.639	16,7	1.143.547	17,0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	245.388	3,4	0	0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	171.263	2,4	140.032	2,1	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.227.351	100,0	6.724.763	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Arion banki hf.	469.644	(73.000)
Arion banki hf - SDR	0	(375.026)
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	0	(99.511)
Festi hf.	28.825	(38.969)
Heimavellir hf.	11.400	0
Icelandair Group hf	604.753	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	241.027	0
Marel hf.	0	(58.113)
Marel hf. NA	51.397	0
Reginn hf.	0	(102.293)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026	0	(52.361)
Össur hf	0	(250.499)
SÍA II slhf.	0	(28.825)
SÍA III slhf.	19.321	0
Skeljungur hf.	0	(718.472)
Stefnir - ÍS 5	0	(85.001)
Stefnir - ÍS 15	50.000	(70.000)
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I	0	(439)
Stefnir - Lausafjár sjóður	564.996	(569.705)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	(30.000)
Umbreyting Slhf.	38.500	0
	<u>2.079.865</u>	<u>(2.552.212)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

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

	Fjárfestingar 31.12.2019	%	Fjárfestingar 31.12.2018	%
Innlend hlutabréf og sjóðir	4.789.597	66,3	4.495.031	66,8
Innlend skuldabréf og sjóðir	1.345.456	18,6	1.475.199	21,9
Erlend hlutabréf og sjóðir	922.920	12,8	620.210	9,2
Sérhæfðar fjárfestingar	169.378	2,3	134.323	2,0
Fjárfestingar alls	<u>7.227.351</u>	<u>100,0</u>	<u>6.724.763</u>	<u>100,0</u>

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15	1.408.338	1.195.726	212.612	2,9%
Stefnir - ÍS 5	866.142	761.578	104.564	1,4%
Óssur hf	710.892	596.994	113.898	1,6%
Icelandair Group hf	641.750	144.265	497.485	6,8%
Arion banki hf.	473.506	0	473.506	6,5%
Stefnir - Skuldabréfaval	414.865	386.355	28.510	0,4%
Reginn hf.	408.281	489.785	(81.504)	(1,1%)
Katla Fund Global Value	309.068	235.073	73.995	1,0%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	293.323	306.644	(13.321)	(0,2%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	292.277	271.228	21.049	0,3%
Stærstu eignir (10)	5.818.442	4.387.648	1.430.794	19,7%
Aðrar eignir	1.450.879	2.466.857	(1.015.978)	(14,0%)
Heildareignir	7.269.321	6.854.505	414.816	5,7%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.234.394	6.812.330	7.847.926	7.054.678
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	13,9517	12,2295	12,4229	11,7988

7. Ávöxtun.

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	14,08%	(1,56%)	5,29%	(1,39%)
Raunávöxtun	11,11%	(4,66%)	3,50%	(3,42%)

Stefnir - Lausafjársgjóður

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Vextir		856.052	1.167.347
Tekjur samtals		<u>856.052</u>	<u>1.167.347</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	68.290	94.452
Aðrar póknanir		673	358
Vextir og verðbætur		0	2.910
Víðskiptakostnaður		55	51
Önnur gjöld og kostnaður		10.534	14.407
Gjöld samtals		<u>79.552</u>	<u>112.178</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		776.500	1.055.169
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	3.562)	0
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		4.828	0
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>777.766</u>	<u>1.055.169</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		48.432.893	89.207.539
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	56.251.004)	(100.655.958)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>(7.818.111)</u>	<u>(11.448.419)</u>
Hækkun (lækkun) .....	(	7.040.345)	(10.393.250)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>23.017.065</u>	<u>33.410.315</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>15.976.720</u>	<u>23.017.065</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		1.191.702	0
Peningamarkaðsgerningar		1.565.888	3.020.514
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		13.191.890	22.059.077
	Fjárfestingar samtals 10	<u>15.949.480</u>	<u>25.079.591</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	143	154
Aðrar eignir	12	82.659	27.926
	Aðrar eignir samtals	<u>82.802</u>	<u>28.080</u>
	Eignir samtals	<u>16.032.282</u>	<u>25.107.671</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		4.915	6.736
Skuld við vörslufélag		76	102
Aðrar skuldir	13	50.571	2.083.768
	Skuldir samtals	<u>55.562</u>	<u>2.090.606</u>
Hrein eign í árslok		15.976.720	23.017.065
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		110.141,79	165.040,08
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>145,06</u>	<u>139,46</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	1.191.703	7,4	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvíxill 16.03.2020	297.706	1,9	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Kvika banki hf 25.06.2020	294.519	1,8	0	0,0	Kvika banki hf.
Landsbankinn hf. 28.02.2020	218.614	1,4	0	0,0	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 19.03.2020	198.450	1,2	0	0,0	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 20.01.2020	159.683	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 14.01.2020	99.872	0,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 18.02.2020	99.466	0,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 10.03.2020	99.246	0,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisvíxill 15.07.2020	98.331	0,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvíxill 15.03.2019	0	0,0	396.538	1,6	Seðlabanki Íslands
Arion Banki hf 23.04.2019	0	0,0	394.456	1,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki 09.04.2019	0	0,0	296.450	1,2	Íslandsbanki hf.
Arion Banki hf 19.05.2019	0	0,0	235.682	0,9	Arion banki hf.
Arion Banki hf 20.02.2019	0	0,0	198.820	0,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki 12.03.2019	0	0,0	198.351	0,8	Íslandsbanki hf.
Arion Banki hf 20.03.2019	0	0,0	198.097	0,8	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 10.05.2019	0	0,0	196.738	0,8	Landsbankinn hf.
Arion Banki hf 20.06.2019	0	0,0	195.574	0,8	Arion banki hf.
Kvika banki hf 21.03.2019	0	0,0	178.095	0,7	Kvika banki hf.
Kvika banki hf 20.06.2019	0	0,0	175.735	0,7	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 18.01.2019	0	0,0	159.704	0,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki 11.06.2019	0	0,0	117.483	0,5	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.04.2019	0	0,0	39.521	0,2	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 21.05.2019	0	0,0	39.270	0,2	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	2.757.590	17,2	3.020.514	12,0	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Íslandsbanki hf.	4.103.334	25,6	7.380.398	29,4	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf.	3.816.990	23,8	5.060.003	20,2	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf.	2.673.753	16,7	2.203.081	8,8	Kvika banki hf.
Arion banki hf.	2.597.813	16,2	7.415.595	29,5	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	13.191.890	82,3	22.059.077	87,9	
Fjárfestingar alls	15.949.480	99,5	25.079.591	99,9	
Reiðufé	143	0,0	154	0,0	
Aðrar eignir	82.659	0,5	27.926	0,1	
Eignir alls	16.032.282	100,0	25.107.671	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	13.191.890	82,7	22.059.077	88,0	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum	1.169.850	7,3	2.623.976	10,5	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð Íslenska ríkisins	1.587.740	10,0	396.538	1,6	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármála- gerninga (sbr, fjárfestingastefnu)	0	0,0	0	0,0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga	15.949.480	100,0	25.079.591	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Arion Banki hf 19.01.2019	195.194	0
Arion Banki hf 20.01.2020	215.591	(59.230)
Arion Banki hf 20.02.2019	39.883	0
Arion Banki hf 20.03.2019	19.988	0
Arion Banki hf 23.04.2019	0	(398.587)
Arion Banki hf 20.08.2019	235.010	0
Arion Banki hf 20.09.2019	58.946	(59.813)
Arion Banki hf 21.10.2019	255.262	(19.893)
Arion Banki hf 20.11.2019	293.758	(59.399)
Arion Banki hf 20.12.2019	274.365	(197.962)
Íslandsbanki 14.01.2020	97.921	0
Íslandsbanki 18.02.2020	97.921	0
Íslandsbanki 10.03.2020	97.979	0
Íslandsbanki 09.04.2019	79.762	(378.595)
Íslandsbanki 21.05.2019	0	(39.726)
Íslandsbanki 16.07.2019	98.672	0
Íslandsbanki 10.09.2019	195.175	0
Íslandsbanki 08 10 2019	274.316	(79.685)
Íslandsbanki 19 11 2019	274.971	(39.652)
Íslandsbanki 10.12.2019	333.553	(197.456)

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa; frh.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022)	205.196	0
Kvika banki hf 19.03.2020	195.696	0
Kvika banki hf 25.06.2020	294.056	0
Kvika banki hf 19.09.2019	294.625	(59.898)
Kvika banki hf 19.12.2019	99.258	0
Landsbankinn hf. 28.02.2020	294.145	(79.010)
Landsbankinn hf. 10.04.2019	19.938	(59.904)
Landsbankinn hf. 10.05.2019	0	(118.968)
Landsbankinn hf. 12.08.2019	19.593	0
Landsbankinn hf. 10.09.2019	296.499	(158.159)
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	646.258	(463.885)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	324.265	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	1.617.070	(432.510)
Ríkisvixill 15.03.2019	0	(19.852)
Ríkisvixill 16.03.2020	294.999	0
Ríkisvixill 15.07.2020	98.272	0
	7.838.139	(2.922.182)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánnum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálageningum. Meðallíftími eigna sjóðsins var 51,2 dagar í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Arion banki, innlán	2.597.813	16,3	7.415.595	29,6	10	11
Arion banki, víxlar	159.683	1,0	1.382.333	5,5	20	77
Íslandsbanki, innlán	4.103.334	25,7	7.380.398	29,4	41	19
Íslandsbanki, víxlar	298.584	1,9	651.554	2,6	44	73
Landsbanki, innlán	3.816.990	23,9	5.060.003	20,2	68	96
Landsbanki, víxlar	218.614	1,4	236.259	0,9	59	32
Kvika banki, innlán	2.673.753	16,8	2.203.081	8,8	67	88
Kvika banki, víxlar	492.969	3,1	353.830	1,4	137	57
Ríkisvixlar	396.037	2,5	396.538	1,6	106	93
Ríkisbréf	1.191.703	7,5	0	0,0	36	-
Fjárfestingar alls	15.949.480	100,0	25.079.591	100,0	51	44

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Íslandsbanki	4.103.334	7.380.398	(3.277.064)	(20,4%)
Landsbankinn	3.816.990	5.060.003	(1.243.013)	(7,8%)
Kvika banki	2.673.753	2.203.081	470.672	2,9%
Arion banki hf.	2.597.813	7.415.595	(4.817.782)	(30,1%)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	1.191.702	0	1.191.702	7,4%
Ríkisvíxill 16.03.2020	297.706	0	297.706	1,9%
Kvika banki hf 25.06.2020	294.519	0	294.519	1,8%
Landsbankinn hf. 28.02.2020	218.614	0	218.614	1,4%
Kvika banki hf 19.03.2020	198.450	0	198.450	1,2%
Arion Banki hf 20.01.2020	159.683	0	159.683	1,0%
Stærstu eignir (10)	15.552.564	22.059.077	(6.506.513)	(40,6%)
Aðrar eignir	479.718	3.048.594	(2.568.876)	(16,0%)
Heildareignir	16.032.282	25.107.671	(9.075.389)	(56,6%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	15.976.720	23.017.065	33.410.315	42.265.219
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	145,06	139,46	134,11	128,27

7. Ávöxtun.

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	4,01%	3,99%	4,55%	5,79%
Raunávöxtun	1,30%	0,71%	2,77%	3,62%

Stefnir - Skuldabréfaval

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur:	3-8		
Vextir		269.524	122.294
Verðbætur		204.342	104.775
Tekjur samtals		<u>473.866</u>	<u>227.069</u>
Gjöld:			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	101.170	37.452
Aðrar bóknanir		2.707	2.603
Vextir og verðbætur		1.405	172
Viðskiptakostnaður		95	92
Önnur gjöld og kostnaður		12.114	4.328
Gjöld samtals		<u>117.491</u>	<u>44.647</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		356.375	182.422
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		34.004	(84.133)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		271.588	176.572
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>661.967</u>	<u>274.861</u>
Fjármögnunargreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		6.155.112	5.041.220
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.571.523)	(523.849)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>4.583.589</u>	<u>4.517.371</u>
Hækkun (lækkun)		5.245.556	4.792.232
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>6.943.432</u>	<u>2.151.200</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>12.188.988</u>	<u>6.943.432</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		11.819.696	6.731.236
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		377.046	212.044
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.196.742</u>	<u>6.943.280</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	476	491
Aðrar eignir	12	12.437	7.011
Aðrar eignir samtals		<u>12.913</u>	<u>7.502</u>
Eignir samtals		<u>12.209.655</u>	<u>6.950.782</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		11.246	6.238
Skuld við vörslufélag		39	24
Aðrar skuldir	13	9.382	1.088
Skuldir samtals		<u>20.667</u>	<u>7.350</u>
Hrein eign í árslok		12.188.988	6.943.432
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		90.609,30	55.424,17
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>134,52</u>	<u>125,28</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	877.130	7,2	952.135	13,7	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	775.197	6,3	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031)	746.517	6,1	617.613	8,9	Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	686.262	5,6	439.605	6,3	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024	632.503	5,2	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022	631.493	5,2	394.702	5,7	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	619.741	5,1	626.717	9,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	570.883	4,7	82.433	1,2	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	540.352	4,4	401.457	5,8	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029	498.235	4,1	573.623	8,3	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	421.074	3,4	323.443	4,7	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	408.229	3,3	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	389.551	3,2	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026)	373.691	3,1	57.718	0,8	Landsbankinn hf.
Reginn hf 2,5% 28.01.2030	354.437	2,9	0	0,0	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	338.429	2,8	317.613	4,6	Reitir fasteignafélag hf.
Íslandsbanki 3, % 30.5.2030 (>2033)	265.992	2,2	205.936	3,0	Íslandsbanki hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	259.978	2,1	371.146	5,3	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Landsbanki Íslands 3,85% 11.12.2029	240.776	2,0	0	0,0	Landsbankinn hf.
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	215.097	1,8	70.318	1,0	Reykjavíkurborg
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2046	211.985	1,7	170.149	2,4	Orkuveita Reykjavíkur
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	182.389	1,5	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031)	179.338	1,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024)	166.243	1,4	158.581	2,3	Landsbankinn hf.
Reginn hf 3,6% 25.09.2048	150.510	1,2	143.395	2,1	Reginn hf.
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026	143.350	1,2	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Arion banki 3,875 04.01.2030	122.676	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022	114.210	0,9	59.656	0,9	Reitir fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2024	109.806	0,9	203.771	2,9	Orkuveita Reykjavíkur
Hagar hf. 2,8% 02.10.2029	80.215	0,7	0	0,0	Hagar hf.
Kopav 3,26% 04.08.2040	60.255	0,5	0	0,0	Kópavogsbær
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038	43.454	0,4	42.650	0,6	HS Veitur hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.5,75% 01.12.2022	41.607	0,3	39.657	0,6	Orkuveita Reykjavíkur
REG3A 3,8% 25.02.2044	37.742	0,3	0	0,0	REG3A fjármögnun
Kvika banki hf Float 26.10.2020	29.988	0,2	30.024	0,4	Kvika banki hf.
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045	24.130	0,2	23.381	0,3	TM hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046	23.857	0,2	23.534	0,3	Vátryggingafélag Íslands hf.
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025)	23.415	0,2	23.248	0,3	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021	23.267	0,2	22.991	0,3	Arion banki hf.
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022	23.048	0,2	22.965	0,3	Íslandsbanki hf.
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 3,86% 14.12.2020	11.946	0,1	23.344	0,3	REG 2 Smáralind
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	0	0,0	98.490	1,4	Reykjavíkurborg
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019	0	0,0	45.695	0,7	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	0	0,0	41.227	0,6	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 3,75% 10.07.2048	0	0,0	12.516	0,2	Arion banki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	11.648.998	95,4	6.619.733	95,2	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	170.698	1,4	111.503	1,6	AL2
Önnur framseljanleg verðbréf alls	170.698	1,4	111.503	1,6	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:					
Arion banki hf.	377.046	3,1	212.044	3,1	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls	377.046	3,1	212.044	3,1	
Fjárfestingar alls	12.196.742	99,9	6.943.280	99,9	
Reiðufé	476	0,0	491	0,0	
Aðrar eignir	12.437	0,1	7.011	0,1	
Eignir alls	12.209.655	100,0	6.950.782	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Sértryggð skuldabréf útgefin skv. lögum 11/2008	8.054.381	66,0	5.002.606	72,0	0	80
Eignavarin skuldabréf sf. 3. mgr. 4. gr.	49.688	0,4	23.344	0,3	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki	1.760.078	14,4	632.168	9,1	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga	535.330	4,4	539.953	7,8	0	35
Innlán eða víxlar fjármálfyrirtækja	377.046	3,1	212.044	3,1	0	60
Skuldabréf fyrirtækja	978.792	8,0	456.227	6,6	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar	441.427	3,6	76.938	1,1	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	12.196.742	100,0	6.943.280	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarþau og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021	59.104	0
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019	0	(45.732)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	466.700	(258.520)
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024	838.461	(228.007)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	67.309	(184.965)
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	824.400	(60.922)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	108.544	(204.115)
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	80.321	0
Arion Banki hf 20.12.2019	79.974	0
Arion banki 3,875 04.01.2030	119.123	0
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026	140.000	0
Hagar hf. 2,8% 02.10.2029	80.000	0
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031)	261.555	(79.921)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	646.352	(174.993)
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	0	(26.413)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	198.616	(73.743)
Íslandsbanki 3,% 30.5.2030 (>2033)	48.999	0
Kopav 3,26% 04.08.2040	61.506	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	0	(42.358)
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026)	423.766	(126.087)
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	315.315	(89.988)
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031)	238.667	(147.552)
Landsbanki Íslands 3,85% 11.12.2029	240.000	0
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	281.319	(401.496)
Lánasjóður sveitarfélaga 2,5% 15.11.2055	71.890	(72.199)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,1% 9.5.2024	47.101	(115.135)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	179.916	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,1% 9.5.2046	190.754	(166.501)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	374.809	0
REG3A 3,8% 25.02.2044	37.772	0
Reginn hf 2,5% 28.01.2030	354.023	0
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022	52.181	0
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	299.404	(219.860)
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	416.266	0
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	29.839	(132.170)
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	134.506	0
	<u>7.768.492</u>	<u>(2.850.677)</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 skuldabréfa sjóðsins var 6,3 ár í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Sértyggð og eignavarin skuldabréf	8.104.069	66,4	5.025.950	72,4	5,49	6,57
Skuldabréf sveitarfélaga	535.330	4,4	539.953	7,8	9,69	8,00
Skuldabréf fyrirtækja	3.180.297	26,1	1.165.333	16,8	7,69	6,06
Innlán	377.046	3,1	212.044	3,1	-	-
Fjárfestingar alls	<u>12.196.742</u>	<u>100,0</u>	<u>6.943.280</u>	<u>100,0</u>		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	877.130	952.135	(75.005)	(0,6%)
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	775.197	0	775.197	6,3%
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031)	746.517	617.613	128.904	1,1%
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	686.262	439.605	246.657	2,0%
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024	632.503	0	632.503	5,2%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	631.493	394.702	236.791	1,9%
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	619.741	626.717	(6.976)	(0,1%)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	570.883	82.433	488.450	4,0%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	540.352	401.457	138.895	1,1%
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	498.235	573.623	(75.388)	(0,6%)
Stærstu eignir (10)	6.578.313	4.088.285	2.490.028	20,4%
Aðrar eignir	5.631.342	2.862.497	2.768.845	22,7%
Heildareignir	12.209.655	6.950.782	5.258.873	43,1%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	12.188.988	6.943.432	2.151.200	1.801.582
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	134,52	125,28	117,89	110,88

7. Ávöxtun.

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	7,38%	6,27%	6,32%	5,50%
Raunávöxtun	4,59%	2,92%	4,51%	3,33%

Stefnir - Sparifjársgjóður

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Vextir		421.586	292.178
Verðbætur		4.178	539
Tekjur samtals		<u>425.764</u>	<u>292.717</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	33.090	22.726
Aðrar þóknanir		1.544	1.076
Vextir og verðbætur		12	0
Viðskiptakostnaður		86	64
Önnur gjöld og kostnaður		4.203	2.770
Gjöld samtals		<u>38.935</u>	<u>26.636</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		386.829	266.081
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		26.008	(23.372)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		3.328	18.795
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>416.165</u>	<u>261.504</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		23.872.058	12.871.626
Innleyst hlutdeildarskírteini		(19.894.416)	(10.542.334)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>3.977.642</u>	<u>2.329.292</u>
Hækkun		4.393.807	2.590.796
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		8.039.374	5.448.578
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>12.433.181</u></u>	<u><u>8.039.374</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		2.732.240	2.813.540
Peningamarkaðsgerningar		1.189.967	1.400.553
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		8.499.563	3.805.103
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.421.770</u>	<u>8.019.196</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	78	70
Aðrar eignir	12	24.400	34.130
Aðrar eignir samtals		<u>24.478</u>	<u>34.200</u>
Eignir samtals		<u>12.446.248</u>	<u>8.053.396</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		3.732	2.648
Skuld við vörslufélag		104	47
Aðrar skuldir	13	9.231	11.327
Skuldir samtals		<u>13.067</u>	<u>14.022</u>
Hrein eign í árslok		12.433.181	8.039.374
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>112.316,34</u>	<u>75.918,40</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>110,70</u>	<u>105,89</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021	1.163.701	9,3	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 5,75% 21.09.2021	736.565	5,9	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 28.02.2020	258.362	2,1	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 ...	217.756	1,7	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 19.03.2020	198.450	1,6	0	0,0	Kvika banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 4,2% 27.11.2020	183.828	1,5	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	125.002	1,0	525.616	6,5	Seðlabanki Íslands
Arion Banki hf 20.01.2020	119.762	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021	102.091	0,8	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2020	99.844	0,8	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Íslandsbanki 10.03. 2020	99.246	0,8	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.06.2020	98.188	0,8	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Kvika banki hf 25.06.2020	98.173	0,8	0	0,0	Kvika banki hf.
Kvika banki hf Float 26.10.2020	89.964	0,7	100.079	1,2	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 18.02 2020	79.573	0,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 28.05.2020	78.444	0,6	0	0,0	Landsbankinn hf.
Lykill Fjármögnun hf 5,30% 28.04.2020	67.911	0,5	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Íslandsbanki 14.01.2020	59.923	0,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020	45.424	0,4	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019	0	0,0	968.845	12,0	Landsbankinn hf.
Íslandsb. 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022)	0	0,0	734.536	9,1	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0,0	438.769	5,4	Seðlabanki Íslands
Kvika banki hf 21.03.2019	0	0,0	197.884	2,5	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 20.02.2019	0	0,0	178.938	2,2	Arion banki hf.
Arion Banki hf 19.05.2019	0	0,0	98.201	1,2	Arion banki hf.
Kvika banki hf 20.06.2019	0	0,0	97.787	1,2	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 20.06.2019	0	0,0	97.631	1,2	Arion banki hf.
Arion Banki hf 18.01.2019	0	0,0	79.852	1,0	Arion banki hf.
Arion Banki hf 20.03.2019	0	0,0	79.239	1,0	Arion banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.04.2019	0	0,0	78.894	1,0	Lykill Fjármögnun hf.
Arion Banki hf 23.04.2019	0	0,0	78.891	1,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 21.05.2019	0	0,0	78.540	1,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 11.06.2019	0	0,0	78.322	1,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 12.03.2019	0	0,0	59.505	0,7	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 09.04.2019	0	0,0	59.290	0,7	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.05.2019	0	0,0	59.021	0,7	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .	0	0,0	45.695	0,6	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 10.04.2019	0	0,0	39.521	0,5	Landsbankinn hf.
Lykill Fjármögnun hf 18.06.2019	0	0,0	39.037	0,5	Lykill Fjármögnun hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	3.922.207	31,5	4.214.093	52,3	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:					
Landsbankinn hf.	2.526.545	20,3	559.262	6,9	Landsbankinn hf.
Arion banki hf.	2.209.097	17,7	1.300.130	16,1	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf.	2.014.649	16,2	1.011.934	12,6	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf.	1.749.272	14,1	933.777	11,6	Kvika banki hf.
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls	8.499.563	68,3	3.805.103	47,2	
Fjárfestingar alls	12.421.770	99,8	8.019.196	99,6	
Reiðufé	78	0,0	70	0,0	
Aðrar eignir	24.400	0,2	34.130	0,4	
Eignir alls	12.446.248	100,0	8.053.396	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	8.499.563	68,4	3.805.103	47,4	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum	1.531.671	12,3	1.500.632	18,7	0	50
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum skv. lögum um sértryggð skuldabréf	2.163.443	17,4	1.749.076	21,8	0	60
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	227.093	1,8	964.385	12,0	0	60
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af sveitarfélögum	0	0,0	0	0,0	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	12.421.770	100,0	8.019.196	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Arion Banki hf 19.01.2019	97.597 (	39.366)
Arion Banki hf 20.01.2020	137.540 (	19.817)
Arion Banki hf 20.03.2019	0 (	19.988)
Arion Banki hf 19.05.2019	0 (	39.689)
Arion Banki hf 20.06.2019	0 (	39.525)
Arion Banki hf 20.08.2019	97.605 (	59.321)
Arion Banki hf 20.09.2019	197.213 (	119.679)
Arion Banki hf 21.10.2019	157.365 (	59.965)
Arion Banki hf 20.11.2019	215.940 (	119.368)
Arion Banki hf 20.12.2019	216.073 (	98.391)
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019	112.793 (	114.370)
Arion banki Covered Bonds 5,50% 16.12.2019	40.734	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	216.853	0
Íslandsbanki 14.01.2020	58.752	0
Íslandsbanki 18.02.2020	78.337	0
Íslandsbanki 10.03.2020	97.979	0
Íslandsbanki 12.03.2019	99.320 (	99.840)
Íslandsbanki 09.04.2019	79.150 (	79.762)
Íslandsbanki 21.05.2019	39.726 (	39.684)
Íslandsbanki 11.06.2019	0 (	39.571)
Íslandsbanki 16.07.2019	78.085 (	39.382)
Íslandsbanki 10.09.2019	78.070	0
Íslandsbanki 08 10 2019	157.794 (	39.960)
Íslandsbanki 19 11 2019	217.084 (	39.872)
Íslandsbanki 10.12.2019	334.308 (	138.051)
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020 (>2023)	45.356	0
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022)	102.033 (	102.760)
Íslandsbanki 5,75% 21.09.2021(2024)	1.039.629 (	309.452)

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Kvika banki hf 19.03.2020	195.696	0
Kvika banki hf 21.03.2019	19.807	0
Kvika banki hf 20.06.2019	138.540	0
Kvika banki hf 25.06.2020	98.019	0
Kvika banki hf 19.09.2019	256.069	(59.878)
Kvika banki hf 19.12.2019	59.555	0
Kvika banki hf Float 26.10.2020	89.354	(99.250)
Landsbankinn hf. 28.02.2020	370.445	(117.483)
Landsbankinn hf. 10.04.2019	0	(19.938)
Landsbankinn hf. 10.05.2019	39.410	(39.739)
Landsbankinn hf. 28.05.2020	76.211	0
Landsbankinn hf. 12.08.2019	39.187	(19.779)
Landsbankinn hf. 10.09.2019	236.234	(138.662)
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	229.201	(1.179.482)
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024)	1.305.679	(106.319)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	101.671	(100.709)
Lykill Fjármögnun hf 15.04.2019	0	(39.439)
Lykill Fjármögnun hf 16.12.2019	58.514	0
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2020	97.755	0
Lykill Fjármögnun hf 15.06.2020	97.994	0
Lykill Fjármögnun hf 5,30% 28.04.2020	200.000	0
Lykill Fjármögnun hf 4,2% 27.11.2020	200.000	0
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	2.414	(108.287)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	633.683	(1.019.690)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021	101.506	0
	8.642.280	(4.706.468)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, vixlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 186 dagar í árslok 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)	Meðallíftími (dagar)
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2019	31.12.2018
Ríkisskuldabréf	227.093	1,8	964.384	12,0	282	20
Lykill, vixlar	198.032	1,6	117.931	1,5	90	56
Lykill, skuldabréf	251.739	2,0	0	0,0	276	-
Arion banki, innlán	2.209.097	17,8	1.300.130	16,2	7	23
Arion banki, vixlar	119.762	1,0	612.752	7,6	20	91
Arion banki, skuldabréf	217.756	1,8	45.695	0,6	976	108
Íslandsbanki, innlán	2.014.649	16,2	1.011.934	12,6	120	73
Íslandsbanki, vixlar	238.742	1,9	275.658	3,4	49	59
Íslandsbanki, skuldabréf	781.989	6,3	734.536	9,2	603	24
Landsbanki, innlán	2.526.545	20,3	559.262	7,0	55	133
Landsbanki, vixlar	336.806	2,7	98.542	1,2	80	53
Landsbanki, skuldabréf	1.163.701	9,4	968.845	12,1	700	14
Kvika banki, innlán	1.749.272	14,1	933.777	11,6	108	72
Kvika banki, vixlar	296.623	2,4	295.671	3,7	111	39
Kvika banki, skuldabréf	89.964	0,7	100.079	1,2	57	214
Fjárfestingar alls	12.421.770	100,0	8.019.196	100,0	186	142

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Landsbankinn hf.	2.526.545	559.262	1.967.283	15,8%
Arion banki hf.	2.209.097	1.300.130	908.967	7,3%
Íslandsbanki hf.	2.014.649	1.011.934	1.002.715	8,1%
Kvika banki hf.	1.749.272	933.777	815.495	6,6%
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024)	1.163.698	0	1.163.698	9,3%
Íslandsbanki 5,75% 21.09.2021(2024)	736.565	0	736.565	5,9%
Landsbankinn hf. 28.02.2020	258.362	0	258.362	2,1%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	217.756	0	217.756	1,7%
Kvika banki hf 19.03.2020	198.450	0	198.450	1,6%
Lykill Fjármögnun hf 4,2% 27.11.2020	183.828	0	183.828	1,5%
Stærstu eignir (10)	11.258.222	3.805.103	7.453.119	59,9%
Aðrar eignir	1.188.026	4.248.293	(3.060.267)	(24,6%)
Heildareignir	12.446.248	8.053.396	4.392.852	35,3%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	12.433.181	8.039.374	5.448.578	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	110,70	105,89	101,73	-

7. Ávöxtun.

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	4,54%	4,10%	-	-
Raunávöxtun	1,82%	0,82%	-	-

Eignaval Erlent (EUR)

Ársreikningur 2019

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2019

	Skýr.	2019	2018
Tekjur	3-8		
Arður		287	569
Vextir		1.003	2.563
Tekjur samtals		<u>1.290</u>	<u>10.095</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	75.319	43.230
Aðrar póknanir		0	1.494
Vextir og verðbætur		117	315
Viðskiptakostnaður		87	451
Gengismunur á bankainnstæðum		3.495	0
Önnur gjöld og kostnaður		9.851	15.133
Gjöld samtals		<u>88.869</u>	<u>60.623</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(87.579)	(50.528)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		22.753	1.056.486
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		2.228.585	(1.691.143)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>2.163.759</u>	<u>(685.185)</u>
Fjármögnunargreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		2.701.319	7.324.459
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.227.175)	(3.212.028)
Fjármögnunargreyfingar samtals		<u>1.474.144</u>	<u>4.112.431</u>
Hækkun (lækkun)		3.637.903	3.427.246
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>9.213.624</u>	<u>5.786.378</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>12.851.527</u>	<u>9.213.624</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Hlutdeildarskírteini		12.141.595	8.700.820
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.141.595</u>	<u>8.700.820</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	807.416	458.080
Aðrar eignir	12	7.355	65.005
Aðrar eignir samtals		<u>814.771</u>	<u>523.085</u>
Eignir samtals		<u>12.956.366</u>	<u>9.223.905</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		7.675	5.563
Skuld við vörslufélag		60	30
Aðrar skuldir	13	97.104	4.688
Skuldir samtals		<u>104.839</u>	<u>10.281</u>
Hrein eign í árslok		12.851.527	9.213.624
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		63.346	55.322
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		<u>202,88</u>	<u>166,55</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Seilern World Growth - USD	1.760.614	13,6	452.522	4,9	Seilern Investment Management Ltd.
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	1.557.228	12,0	472.607	5,1	Capital Group Int.
Katla Fund Global Value	1.497.903	11,6	1.161.831	12,6	Katla Fund State Street Global Advisors
SSgA World IDX EQ-I -EUR	1.234.425	9,5	852.484	9,2	France
SSgA World IDX EQ-I -USD	1.234.760	9,5	850.771	9,2	State Street Global Advisors JP Morgan Investment
JPM Global Equity -CUSDACC	1.153.496	8,9	816.321	8,9	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	865.861	6,7	1.606.318	17,4	JP Morgan Investment JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund	817.800	6,3	1.608.416	17,4	Montanaro Asset Management LTd
Montanaro European Smaller Companies Fund	746.411	5,8	369.087	4,0	State Street Global Advisors France
SSgA North America Enhanced Equity Fund	661.071	5,1	0	0,0	Stefnir - Scandinavian Fund
Stefnir - Scandinavian Fund	612.026	4,7	510.463	5,5	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	12.141.595	93,7	8.700.820	94,3	
Fjárfestingar alls	12.141.595	93,7	8.700.820	94,3	
Reiðufé	807.416	6,2	458.080	5,0	
Aðrar eignir	7.355	0,1	65.005	0,7	
Eignir alls	12.956.366	100,0	9.223.905	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
<i>Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum</i>	10.457.934	86,1	5.486.086	63,1	30	100
<i>Fjárfestingasjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum</i>	0	0,0	0	0,0	30	100
<i>Erlend hlutabéf</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Kauphallarsjóðir, verðbréfasjóðir, sbr. 3. tl. 1. mgr. 30. gr.</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Kauphallarsjóðir, aðrir sjóðir en verðbréfasjóðir sbr. 3.tl. 1. mgr. 30. gr.</i>	0	0,0	0	0,0	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	10.457.934	86,1	5.486.086	63,1	30	100

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2019	%	31.12.2018	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálagjafninga, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í innlánum þ.m.t. lausafjársgjafninga, innl. og erl.	1.683.661	13,9	3.214.734	36,9	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í innlánum þ.m.t. lausafjársgjafninga, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fjárfestinga og sjóðum sem fjárfesta í þeim	0	0,0	0	0,0	0	70
Fjárfestingabréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fjárfestinga og sjóðum sem fjárfesta í þeim	0	0,0	0	0,0	0	70
Skráð erlend skuldabréf ríkja og fjárfestinga	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagjafninga en um er getið í framangreindum liðum	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	12.141.595	100,0	8.700.820	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2019	Uppsöfnuð sala 2019
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	756.466	0
JPM Global Equity -CUSDACC	131.364	0
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund	0	(785.986)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	0	(780.298)
Montanaro European Smaller Companies Fund	199.994	0
SSgA North America Enhanced Equity Fund	562.955	0
SSgA World IDX EQ-I -EUR	109.997	0
SSgA World IDX EQ-I -USD	109.529	0
Seilern World Growth - USD	885.418	0
	2.755.723	(1.566.284)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga

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

	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %
Innlendir hlutabréfasjóðir	612.026	5,0	510.463	5,9
Erlendir hlutabréfasjóðir	9.845.908	81,1	4.975.623	57,2
Innlán	1.683.661	13,9	3.214.734	36,9
Fjárfestingar alls	12.141.595	100,0	8.700.820	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Seilern World Growth - USD	1.760.613	452.522	1.308.091	10,1%
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	1.557.228	472.607	1.084.621	8,4%
Katla Fund Global Value	1.497.903	1.161.831	336.072	2,6%
SSgA World IDX EQ-I -USD	1.234.760	850.771	383.989	3,0%
SSgA World IDX EQ-I -EUR	1.234.425	852.484	381.941	2,9%
JPM Global Equity -CUSDACC	1.153.496	816.321	337.175	2,6%
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F	865.861	1.606.318	(740.457)	(5,7%)
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund	817.800	1.608.416	(790.616)	(6,1%)
Montanaro European Smaller Companies Fund	746.411	369.087	377.324	2,9%
SSgA North America Enhanced Equity Fund	661.071	0	661.071	5,1%
Stærstu eignir (10)	11.529.568	8.190.357	3.339.211	25,8%
Aðrar eignir	1.426.798	1.033.548	393.250	3,0%
Heildareignir	12.956.366	9.223.905	3.732.461	28,8%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	12.851.527	9.213.624	5.786.378	3.985.919
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	202,88	166,55	176,88	165,10

7. Ávöxtun

	2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun	21,81%	(5,84%)	7,13%	7,23%



Fjárfestingarsjóðir

Skýringar með ársreikningi 2019

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Breytingar í starfsemi

Á árinu 2019 voru gerðar breytingar á reglum sjóðsins Eignaval B. Breytingarnar lúta að áherslum í fjárfestingarstefnu sjóðsins.

3. Grundvöllur reikningsskila

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

4. Mat og ákvarðanir

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

5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2019 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 2019:

	31.12.2019	31.12.2018
USD	120,68	115,99
EUR	135,71	133,08
GBP	159,79	147,83
DKK	18,12	17,79

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2020. 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 ákvörðun um úthlutun hans liggur fyrir. 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 því að greiða vörslubóknun til Arion banka hf. Auk umsýslubóknunar greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í bóknun rekstrarfélagsins s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, endurskoðunar, lögfræðikostnaðar og póst og pappírskostnað. Umsýslubóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

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

Til viðbótar framangreindri bóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

10. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2019.

Skuldabréf, þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er metið á annan hátt en hér að ofan eða út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value). Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í árslok 2019.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2019. 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 gildi á markaðnum í árslok 2019. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2019 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 2019.

11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skuldir

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

14. Skattamál

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

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

15. Stofnun og slit sjóða

Engar breytingar voru gerðar á árinu 2019 hvað varðar stofnun eða slit sjóða.