



STEFNIR

Árshlutareikningur
1. janúar - 30. júní 2018

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Áritun óháðra endurskoðenda	6
Rekstrarreikningur	7
Efnahagsreikningur	8
Sjóðstreymisyfirlit	9
Skýringar	10
Árshlutareikningur Verðbréfasjóða	15
Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða	16
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	17
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	23
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður	29
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	34
Stefnir - Kjarabréf	40
Stefnir - Scandinavian Fund	45
Skýringar með árshlutareikningi verðbréfasjóða	52

Efnisyfirlit, frh.

Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða	57
Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða	58
Stefnir - ÍS 15	59
Eignaval A	65
Eignaval B	72
Eignaval C	80
Eignaval - Hlutabréf	87
Stefnir - Samval	94
Stefnir - Lausafjársgjöldur	102
Stefnir - Skuldabréfaval	110
Stefnir - Sparifjársgjöldur	117
Eignaval - Erlent	124
Skýringar með árshlutareikningi fjárfestingarsjóða	130

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrtæki landsins með 333 milljarða í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti árshlutareiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

Árshlutareikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur árshlutareikning Stefnis hf. og B-hluta sem inniheldur árshlutareikning verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Starfsemi á fyrri árshluta 2018

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 481 milljón króna samkvæmt rekstrarreikning. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam tæpum 2,4 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 64,9% en samkvæmt lögum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins á fyrri árshluta 2018

Aðalfundur Stefnis fór fram 14. mars 2018 og þar var tekin ákvörðun um 1.350 milljón króna arðgreiðslu til hluthafa. Stjórn félagsins, sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttur, stjórnarformanni, Kristjáni Jóhannssyni, varaformanni, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Ragnhildi Sophusdóttur og Þórði Sverrissyni.

Eignir í virkri stýringu minnkuðu frá áramótum um 13,5 milljarða króna og eru nú 333 milljarðar króna. Minnkunina má að mestu rekja til innlausna í Stefni – Lausafjárjóði sem hefur minnkað um 9,4 milljarða frá áramótum. Dreifing eignaflokka í eignum í stýringu er góð, sem og tekjusatsetning félagsins.

Ávöxtun sjóða í stýringu Stefnis var nokkuð misjöfn eftir sjóðum. Stefnir – ÍS 15 innlendur hlutabréfasjóður Stefnis var með tæplega 7% ávöxtun á fyrri árshelmingi en skuldabréfasjóðir og blandaðir sjóðir með hátt hlutfall skuldabréfa skila ávöxtun rétt yfir og um 1%.

Sviptingar á innlendum og erlendum verðbréfamörkuðum hafa verið nokkrar sl. misseri því verður að skoða ávöxtun sjóði með tilliti til þeirrar áhættu sem fellst í fjárfestingu á verðbréfamörkuðum. Stefnir birtir tvisvar á ári langtíma árangur sjóða í fjölmiðlum og ítarlegar upplýsingar um eignasamsetningu og ávöxtun á heimasíðu sinni www.stefnir.is.

Á fyrri hluta ársins 2018 fór hlutur Stefnis Íslenska Athafnasjóðsins I (SÍA I) í Jarðborunum í opið söluferli og er óvíst um hversu langan tíma söluferlið tekur. Jarðboranir er eina eign SÍA I sem var stofnaður árið 2011 en sjóðurinn átti einnig hluti í Sjóvá hf. og Högum hf. sem hafa verið teknir til viðskipta í Kauphöll Íslands. Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn III (SÍA III) keypti hlut 70% hlut í stál- og vélsmiðjunni Hamrí í gegnum félagið Stál í stál ehf. í júní sl. og eru kaup sjóðsins í Lyfju til skoðunar hjá Samkeppniseftirlitinu.

Aðkomu hluthafa að SRE III slhf. sem seldi fasteignasafn sitt til Reita árið 2016 lauk á fyrri helmingi ársins og sömu sögu má segja af Alþjóða framtakssjóðurinn sem stofnaður var af Búnaðarbankanum 2002. Á sama tíma og verkefni og sjóðir renna sitt skeið myndast ný tækifæri fyrir fjárfesta og má þar nefna nýjan fasteignasjóð Stefnis SRL slhf. sem keypti Landey ehf. á fyrri hluta ársins og verður þar unnið að uppbyggingu og þróun fasteignasafns Landeyjar á komandi árum.

Áhættustýring og stjórnarhættir

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrtækis. Stjórn Stefnis hefur áhættur í rekstrarumhverfi félagsins til umfjöllunar. Greining og mæling á þeim áhættum sem félagið getur staðið frammi fyrir er gert með skipulögðum hætti. Stjórn fær reglulega kynningu á og fjallar um álit áhættustýringar og innra eftirlits. Aðgerðir til stýringar og mildunar mögulegra áhættuþátta eru mikilvægar rekstraröryggi félagsins. Úthýsing verkefna og eftirlit með henni er einn af nokkrum mikilvægum þáttum til stýringar og mildunar áhættuáttvika. Auk þess hefur áætlun um samfelldan rekstur vegna þeirrar áhættu sem getur raskað verulega eða stöðvað rekstur félagsins tímabundið verið skjalfest og viðbrögð kynnt starfsmönnum félagsins. Stefnir hefur verið fyrirmyndarfyrtæki í góðum stjórnarháttum frá árinu 2012.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Framtíðarhorfur, áhættuþættir í rekstri og atburðir eftir reikningsskil

Stefnir metur með reglubundnum hætti rekstrarhæfi sjóða með tilliti til vörubrúnar, sameiningar og slita sjóða með hag hlutdeildarskírteinishafa í fyrirrúmi. Það er ljóst að nokkur samþjöppun hefur verið í sjóðaframboði félagsins. Áhersla mun áfram verða á nýsköpun en lagabreytingar og regluverk sem hefur vaxið verulega síðastliðin misseri gerir rekstur minni sjóða erfiðari en áður, m.a. vegna aukins rekstrarkostnaðar.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2018 með undirritun sinni.

Reykjavík, 16. ágúst 2018.

Í stjórn félagsins:

Framkvæmdastjóri:

Stefni R. R. R.
K. J. J.
S. S. S.
Dagm. J. J.
J. J. J.

F. H. H.

Könnunaráritun óháðra endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Stefnis hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní. 2018. Árshlutareikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir Stefni hf. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit yfir breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á árshlutareikningnum

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

Ábyrgð endurskoðenda

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

Umfang könnunar

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

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2018 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfa- og fjárfestingarsjóða.

Reykjavík, 16. ágúst 2018

Deloitte ehf.


Páll Grétar Steingrímsson
endurskoðandi


Pétur Hansson
endurskoðandi

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2018

	Skýr.	2018 1.1. - 30.6.	2017 1.1. - 30.6.
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	1.170.495	1.375.830
Fjármunatekjur	10	61.361	98.809
		<u>1.231.856</u>	<u>1.474.639</u>
		Heildartekjur	
Fjármagnsgjöld	10	(7.747)	(32.854)
		<u>1.224.109</u>	<u>1.441.785</u>
		Hreinar rekstrartekjur	
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	309.111	319.849
Vörsluþóknun		111.600	104.100
Annar rekstrarkostnaður		197.800	187.571
		<u>618.511</u>	<u>611.520</u>
		Rekstrargjöld	
Hagnaður fyrir tekjuskatt		605.598	830.265
Tekjuskattur	12	(124.466)	(161.388)
Hagnaður	16	<u>481.132</u>	<u>668.877</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		Skýr. 30.6.2018	31.12.2017
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		1.835.268	2.690.922
Verðbréf með föstum tekjum		28.691	47.312
Verðbréf samtals	5, 13	<u>1.863.959</u>	<u>2.738.234</u>
Krafa á móðurfélag		24.738	48.434
Viðskiptakröfur	7	<u>1.297.239</u>	<u>1.247.227</u>
Kröfur samtals		<u>1.321.977</u>	<u>1.295.661</u>
Aðrar eignir		59.305	93.113
Handbært fé	8	<u>23.288</u>	<u>34.722</u>
Aðrar eignir samtals		<u>82.593</u>	<u>127.835</u>
Eignir samtals		<u>3.268.529</u>	<u>4.161.730</u>
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Gangvirðisreikningur		39.588	75.476
Óráðstafað eigið fé		<u>2.275.444</u>	<u>3.108.424</u>
Eigið fé samtals	16	<u>2.369.407</u>	<u>3.238.275</u>
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		47.077	53.558
Viðskiptaskuldir		29.011	5.740
Aðrar skammtímaskuldir		349.533	425.902
Skattskuld	17	<u>459.946</u>	<u>435.178</u>
Tekjuskattskuldbinding		13.555	3.077
Skuldir samtals		<u>899.122</u>	<u>923.455</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u>3.268.529</u>	<u>4.161.730</u>

Sjóðstreymisýfirlit 1. janúar til 30. júní 2018

	Skýr.	2018 1.1. - 30.6.	2017 1.1. - 30.6.
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	16	481.132	668.877
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	48.564)	(59.167)
Gjaldfærður tekjuskattur		124.466	161.388
		<u>557.034</u>	<u>771.098</u>
Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum .....	(	52.087)	(191.158)
Greiddur tekjuskattur	17	<u>(89.220)</u>	<u>(140.960)</u>
Handbært fé frá rekstri		<u>415.727</u>	<u>438.980</u>
Fjárfestingahreyfingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting		903.795	422.600
Verðbréf með föstum tekjum, breyting		<u>19.044</u>	<u>91.553</u>
Fjárfestingahreyfingar		<u>922.839</u>	<u>514.153</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Greiddur arður	16	<u>(1.350.000)</u>	<u>(890.000)</u>
Fjármögnunarhreyfingar		<u>(1.350.000)</u>	<u>(890.000)</u>
Breyting á handbæru fé .....	(	11.434)	63.133
Handbært fé í ársbyrjun		<u>34.722</u>	<u>29.650</u>
Handbært fé í lok tímabils	8	<u><u>23.288</u></u>	<u><u>92.783</u></u>

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Almennar upplýsingar

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

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

Árshlutareikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem tóku gildi 1. janúar 2016.

3. Matsaðferðir

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

4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknarir

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

5. Verðbréf

a. Verðbréf með breytilegum tekjum

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

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 tímabilsins.

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 tímabilsins.

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 tímabilsins.

Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 658 milljónum króna í lok tímabilsins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	661.429	54	5.101	137
Skuldir	(2.236)	(6.242)	0	0
Nettó staða 30.6.2018	659.193	(6.188)	5.101	137
Nettó staða 31.12.2017	651.631	53	26.171	148
Gengi ISK 30.6.2018	123,20	105,50	139,22	
Gengi ISK 31.12.2017	124,52	103,70	140,16	

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.

	2018 1.1. - 30.6.	2017 1.1. - 30.6.
10. Hreinar fjármunatekjur		
Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:		
Verðbreytingar verðbréfaeignar	54.081	92.848
Arðstekjur	580	0
Myntgengismunur	(7.674)	(32.824)
Vaxtatekjur	6.699	5.961
Vaxtagjöld	(72)	(30)
Hreinar fjármunatekjur	53.614	65.955

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun	239.615	247.439
Launatengd gjöld	69.496	72.410
Laun og tengd gjöld samtals	309.111	319.849
Fjöldi starfsmanna í lok tímabilsins.	21	20
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu.	20	20

Skýringar, frh.:

	2018	2017
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.
12. Tekjuskattur		
Tekjuskattur til greiðslu	113.987	149.142
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	10.479	12.246
Tekjuskattur samtals	<u>124.466</u>	<u>161.388</u>

	30.6.2018	31.12.2017
13. Verðbréf		
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum rekrum af Stefni hf.	1.707.447	2.559.453
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum	112.633	115.801
Eignarhlutir í hlutafélögum	15.188	15.668
	<u>1.835.268</u>	<u>2.690.922</u>
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:		
Útgefin af opinberum aðilum	4.627	5.802
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum	2.229	2.159
Útgefin af öðrum	21.835	39.351
	<u>28.691</u>	<u>47.312</u>
Verðbréf samtals	<u>1.863.959</u>	<u>2.738.234</u>

14. Tengdir aðilar

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

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

Viðskipti við tengda aðila 1.1. - 30.6. 2018.

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	72.614	274.861	56.151	47.077
Sjóðir í rekstri Stefnis	870.003	0	433.837	0
	<u>942.617</u>	<u>274.861</u>	<u>489.988</u>	<u>47.077</u>

Viðskipti við tengda aðila 1.1. - 30.6. 2017.

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	92.687	249.291	142.708	47.086
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.033.349	0	284.646	0
	<u>1.126.036</u>	<u>249.291</u>	<u>427.354</u>	<u>47.086</u>

15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 333 milljörðum króna í lok tímabilsins samanborið við 347 milljarða króna í lok árs 2017.

Skýringar, frh.:

16. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins er 43,5 milljónir kr. í lok tímabilsins og er óbreytt frá árslokum 2017 þar sem hver hlutur nemur 1 krónu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðis- reikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2017	43.500	10.875	33.818	2.360.390	2.448.583
Greiddur arður	0	0	0	(890.000)	(890.000)
Hagnaður	0	0	0	1.679.692	1.679.692
Gangvirðisreikningur	0	0	41.658	(41.658)	0
Eigið fé 31.12.2017	43.500	10.875	75.476	3.108.424	3.238.275
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	481.132	481.132
Gangvirðisreikningur	0	0	(35.888)	35.888	0
Eigið fé 30.6.2018	43.500	10.875	39.588	2.275.444	2.369.407

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

c. Arðsemi eigna er reiknuð sem hlutfall hagnaðar eftir skatta og meðalstöðu eigna á tímabilinu skv. efnahagsreikningi. Arðsemi eigna nam 25,9% fyrir fyrri helming ársins 2018. Arðsemi eigna félagsins fyrir fyrri helming ársins 2017 nam 44,1%.

d. Eigið fé í lok árs er 2.369 milljónir kr. eða 72,5 % af niðurstöðu efnahagsreiknings.

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 64,9% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum.

Samanburðarfjárhæðum hefur verið breytt til samræmis. Hlutfallið reiknast þannig:

	30.6.2018	31.12.2017
Heildar eigið fé	2.369.407	3.238.275
Eiginfjárgrunnur	2.369.407	3.238.275
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	233.265	265.465
Markaðsáhætta	53.154	54.240
Eiginfjárfkrafa samtals	286.419	319.705
Eiginfjárfkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað	292.180	292.180
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall	64,9%	81,0%

Skýringar, frh.:

17. Tekjuskattseign (-skuld)	30.6.2018	31.12.2017
Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:		
Tekjuskattseign (-skuld) í ársbyrjun	(438.255)	(148.777)
Reiknaður tekjuskattur	(124.466)	(464.418)
Greiddur tekjuskattur	89.220	174.940
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins	<u>(473.501)</u>	<u>(438.255)</u>
Tekjuskattseign (-skuld) skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu	(459.946)	(435.178)
Frestuð tekjuskattseign(skuld)	(13.555)	(3.077)
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins	<u>(473.501)</u>	<u>(438.255)</u>
Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Frestun gengishagnaðar	(23)	4.862
Varúðarniðurfærsla	(13.219)	(12.956)
Aðrir liðir	(313)	5.017
Frestuð tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins	<u>(13.555)</u>	<u>(3.077)</u>
Skattsskuld skiptist þannig á milli liða:		
Reiknaður tekjuskattur	459.946	435.178
Skattsskuld í lok tímabilsins	<u>459.946</u>	<u>435.178</u>
18. Eignarhald sundurliðast þannig:	30.6.2018	31.12.2017
Hluthafar Stefnis hf. sem eiga meira en 1% hlut greinast þannig:		
Arion banki hf.	99,93%	99,93%
<i>Hluthafar Arion banka:</i>		
<i>Kaupskil ehf.</i>	<i>32,67%</i>	<i>55,57%</i>
<i>Taconic Capital</i>	<i>10,00%</i>	<i>9,99%</i>
<i>Arion banki hf.</i>	<i>9,30%</i>	<i>9,50%</i>
<i>Attestor Capital</i>	<i>9,09%</i>	<i>12,44%</i>
<i>Och Ziff Capital management</i>	<i>6,58%</i>	<i>6,58%</i>
<i>Goldman Sachs funds</i>	<i>3,37%</i>	<i>3,37%</i>
<i>Lansdowne funds</i>	<i>2,95%</i>	-
<i>Milton Asset Management funds</i>	<i>1,63%</i>	-
<i>Goldman Sachs & Co. LLC (Custodian)</i>	<i>1,44%</i>	-
<i>Morgan Stanley - MSIL IPB Client account (Custodian)</i>	<i>1,37%</i>	-
<i>Stefnir funds</i>	<i>1,28%</i>	-
<i>Eaton Vance funds</i>	<i>1,23%</i>	-
<i>JP Morgan Bank Luxembourg S.A. (Custodian)</i>	<i>1,00%</i>	-
<i>Aðrir</i>	<i>18,09%</i>	<i>2,55%</i>
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>



Verðbréfasjóðir

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða 30. júní 2018

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 6 talsins í júnílok 2018. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á tímabilinu. Sjóðurinn Stefmir - Erlend hlutabréf var sameinaður sjóðnum Stefmir - Scandinavian Fund í september 2017.

Hagnaður var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu sem nam 322 millj. kr. samanborið við hagnað að fjárhæð 1.689 millj. kr. á sama tímabili 2017. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í lok tímabilsins var 34.285 millj. kr. og hefur lækkað um 3.285 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 8,7%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	Breyting
	1.1 - 30.6.	1.1 - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur	49	719	11.411	12.678	16	17	11.395	12.660	(10,0%)
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	205	604	14.715	16.007	58	107	14.657	15.900	(7,8%)
Stefmir - Erlend hlutabréf (1)	0	(18)	0	0	0	0	0	0	0,0%
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggð	1	67	1.334	1.798	4	11	1.330	1.788	(25,6%)
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	65	308	6.631	6.944	13	10	6.618	6.934	(4,6%)
Stefmir - Kjarabréf	2	8	286	288	1	1	285	287	(0,7%)
Samtals	322	1.689	34.378	37.716	92	145	34.285	37.570	(8,7%)

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

Tap var af rekstri sjóðsins Stefmir - Scandinavian Fund sem nam 148 þús. EUR samanborið við hagnað að fjárhæð 169 þús. EUR á sama tímabili 2017. Hrein eign í júnílok 2018 var 11.872 þús. EUR samanborið við 12.671 þús. EUR í árslok 2017. Hrein eign sjóðsins lækkar þannig um 6,3% milli ára.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	Breyting
	1.1 - 30.6.	1.1 - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefmir - Scandinavian Fund	(148)	169	11.927	12.696	55	25	11.872	12.671	(6,3%)
Samtals	(148)	169	11.927	12.696	55	25	11.872	12.671	(6,3%)

Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur	5,10	5,08	4,66	0,4%	9,1%	5,2%	(0,9%)	7,3%	3,0%
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	28.035,11	27.670,45	26.029,58	1,3%	6,3%	4,9%	0,0%	4,5%	2,7%
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	197,28	197,02	188,93	0,1%	4,3%	8,1%	(1,2%)	2,5%	5,9%
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	171,98	170,24	155,77	1,0%	9,3%	3,5%	(0,3%)	7,4%	1,4%
Stefmir - Kjarabréf	20,19	20,03	19,16	0,8%	4,5%	5,5%	(0,5%)	2,8%	3,4%
Stefmir - Scandinavian Fund	136,40	138,15	122,74	(1,3%)	12,6%	1,6%	-	-	-

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. -30.6. 2018	1.1. -30.6. 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		209.556	292.588
Verðbætur		143.194	95.286
Tekjur samtals		<u>352.750</u>	<u>387.874</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	60.972	65.969
Aðrar póknarir		2.465	2.918
Vextir og verðbætur		222	468
Viðskiptakostnaður		53	39
Önnur gjöld og kostnaður		4.589	4.771
Gjöld samtals		<u>68.301</u>	<u>74.165</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		284.449	313.709
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		111.568	159.271
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(347.433)	246.166
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>48.584</u>	<u>719.146</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		62.422	143.352
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.376.126)	(1.654.232)
Fjármögnunarhreyfingar		<u>(1.313.704)</u>	<u>(1.510.879)</u>
Hækkun (lækkun)		(1.265.120)	(791.733)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>12.660.455</u>	<u>13.216.252</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>11.395.335</u>	<u>12.424.519</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		11.166.644	12.265.544
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		83.027	316.121
	Fjárfestingar samtals	<u>11.249.671</u>	<u>12.581.665</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	82	175
Aðrar eignir	12	161.673	95.681
	Aðrar eignir samtals	<u>161.755</u>	<u>95.856</u>
	Eignir samtals	<u>11.411.426</u>	<u>12.677.521</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		9.913	11.108
Skuld við vörslufélag		7	7
Aðrar skuldir	13	6.171	5.951
	Skuldir samtals	<u>16.091</u>	<u>17.066</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		11.395.335	12.660.455
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		2.233.994	2.491.181
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>5,10</u>	<u>5,08</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	2.826.225	24,8	3.399.482	26,8	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	2.869.843	25,1	3.155.043	24,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.687.215	23,5	2.654.257	20,9	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 5% 15.11.2028	498.053	4,4	832.855	6,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	328.471	2,9	448.287	3,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	106.195	0,9	403.123	3,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	417.325	3,7	368.436	2,9	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	707.521	6,2	350.076	2,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	310.492	2,7	307.282	2,4	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	158.706	1,4	162.578	1,3	Byggðastofnun
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	78.486	0,7	70.684	0,6	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	49.920	0,4	51.062	0,4	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	29.272	0,3	32.697	0,3	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	16.203	0,1	0	0,0	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	13.335	0,1	14.796	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A ..	14.720	0,1	7.097	0,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3% 21.3.2033	50.828	0,4	4.006	0,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B ..	2.208	0,0	2.129	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/2 4,75% 15.6.2020 - Flokkur C ..	1.531	0,0	1.476	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	95	0,0	108	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur C ..	0	0,0	71	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	11.166.644	97,9	12.265.545	96,8	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	83.027	0,7	316.121	2,5	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	83.027	0,7	316.121	2,5	
Fjárfestingar alls	11.249.671	98,6	12.581.666	99,2	
Reiðufé	82	0,0	175	0,0	
Aðrar eignir	161.673	1,4	95.681	0,8	
Eignir alls	11.411.426	100,0	12.677.522	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	11.166.644	99,3	12.265.544	97,5	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	83.027	0,7	316.121	2,5	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.249.671	100,0	12.581.665	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	91.537	(23.181)	324.968	(547.718)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	212.102	(116.877)	200.818	(557.951)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	0	(523.690)	411.283	(688.791)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0	0	(445.535)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	234.458	(499.043)	583.381	(625.529)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	402.945	(505.952)	632.433	(191.885)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	221.395	(195.586)	717.716	(800.163)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	273.327	(487.668)	952.504	(261.130)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	683.404	(320.980)	154.425	(967.870)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	341.051	(327.640)	484.802	(1.473.182)
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A	7.197	0	0	0
Ríkisb. 3% 21.3.2033	47.274	0	4.015	0
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	16.114	0	0	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028	340.052	(655.942)	1.809.722	(946.284)
	<u>2.870.857</u>	<u>(3.656.561)</u>	<u>6.276.068</u>	<u>(7.506.038)</u>

4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 8,8 ár þann 30. júní 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	30.6.2018	31.12.2017
Íbúðabréf	5.930.766	52,7	6.422.175	51,0	9,40	9,96
Ríkisbréf	4.949.889	44,0	5.571.356	44,3	8,30	8,69
Húsbréf	61.161	0,5	58.374	0,5	8,54	8,87
Innlán	83.027	0,7	316.121	2,5	-	-
Aðrar eignir	224.828	2,0	213.639	1,7	6,02	6,18
Fjárfestingar alls	<u>11.249.671</u>	<u>100,0</u>	<u>12.581.665</u>	<u>100,0</u>		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2018	31.12.2017		
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	2.869.843	3.155.043	(285.200)	(2,5%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	2.826.225	3.399.482	(573.257)	(5,0%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.687.215	2.654.257	32.958	0,3%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	707.521	350.076	357.445	3,1%
Ríkisb. 5% 15.11.2028	498.053	832.855	(334.802)	(2,9%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	417.325	368.436	48.889	0,4%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	328.471	448.287	(119.816)	(1,0%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	310.492	307.282	3.210	0,0%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	158.706	162.578	(3.872)	(0,0%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	106.195	403.123	(296.928)	(2,6%)
Stærstu eignir (10)	<u>10.910.046</u>	<u>12.081.419</u>	<u>(1.171.373)</u>	<u>(10,3%)</u>
Aðrar eignir	501.380	596.103	(94.723)	(0,8%)
Heildareignir	<u>11.411.426</u>	<u>12.677.522</u>	<u>(1.266.096)</u>	<u>(11,1%)</u>

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	11.395.335	12.660.455	13.216.252	14.992.670
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	5,1009	5,0821	4,6576	4,4285

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	0,37%	9,11%	5,18%	8,40%
Raunávöxtun	-0,92%	7,25%	3,02%	6,28%

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. -30.6. 2018	1.1. -30.6. 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		280.287	431.801
Verðbætur		154.204	75.679
Tekjur samtals		<u>434.491</u>	<u>507.480</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	77.265	82.903
Aðrar þóknarir		2.521	5.392
Vextir og verðbætur		246	499
Viðskiptakostnaður		59	58
Önnur gjöld og kostnaður		5.802	6.036
Gjöld samtals		<u>85.893</u>	<u>94.888</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		348.598	412.592
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		110.075	76.148
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(254.041)	115.484
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>204.632</u>	<u>604.224</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		683.355	186.425
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.131.467)	(1.481.171)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(1.448.112)</u>	<u>(1.294.746)</u>
Hækkun (lækkun)		(1.243.480)	(690.522)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>15.900.322</u>	<u>16.976.074</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>14.656.842</u>	<u>16.285.552</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		14.416.497	15.658.959
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		128.042	58.022
Fjárfestingar samtals	10	<u>14.544.539</u>	<u>15.716.981</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	633	835
Aðrar eignir	12	170.137	289.284
Aðrar eignir samtals		<u>170.770</u>	<u>290.119</u>
Eignir samtals		<u>14.715.309</u>	<u>16.007.100</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		12.676	14.348
Skuld við vörslufélag		21	14
Aðrar skuldir	13	45.770	92.416
Skuldir samtals		<u>58.467</u>	<u>106.778</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		14.656.842	15.900.322
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		522.803	574.632
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		28.035,11	27.670,45

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	3.013.438	20,5	2.759.330	17,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.451.476	16,7	2.240.680	14,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	1.998.793	13,6	2.695.434	16,8	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.495.998	10,2	1.479.213	9,2	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	1.307.094	8,9	1.770.669	11,1	Íbúðalánasjóður
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	1.151.069	7,8	1.156.891	7,2	Landsvirkjun
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	1.090.685	7,4	1.500.718	9,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	766.350	5,2	664.265	4,1	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	400.086	2,7	409.847	2,6	Byggðastofnun
Ríkisb. 5% 15.11.2028	248.527	1,7	416.680	2,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	146.605	1,0	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Landsbanki Ísl. v/Lánasjóðs LB 4,5% 1.6.2023 -RÁB	88.476	0,6	106.728	0,7	Lánasjóður landbúnaðarins
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	76.544	0,5	78.294	0,5	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .	54.077	0,4	60.001	0,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3% 21.3.2033	45.978	0,3	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	42.587	0,3	304.687	1,9	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	16.203	0,1	0	0,0	Byggðastofnun
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020	12.837	0,1	3.554	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	5.709	0,0	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .	1.496	0,0	1.748	0,0	Íbúðalánasjóður
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038	898	0,0	882	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	865	0,0	841	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	706	0,0	802	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 94/2 4,75% 15.5.2019 - Flokkur D ...	0	0,0	79	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur B ...	0	0,0	7.616	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	14.416.497	98,0	15.658.959	97,8	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	128.042	0,9	58.022	0,4	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	128.042	0,9	58.022	0,4	
Fjárfestingar alls	14.544.539	98,8	15.716.981	98,2	
Reiðufé	633	0,0	835	0,0	
Aðrar eignir	170.137	1,2	289.284	1,8	
Eignir alls	14.715.309	100,0	16.007.100	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og vixlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	14.416.497	99,1	15.658.959	99,6	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja	128.042	0,9	58.022	0,4	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að ofan	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	14.544.539	100,0	15.716.981	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020	8.996	0	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	129.677	(30.902)	650.619	(1.118.892)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	293.884	(29.219)	89.323	0
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	0	(440.662)	353.264	(76.713)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	5.680	0	44.858	(2.294.168)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	129.577	(370.076)	935.666	(1.059.894)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.031.511	(729.386)	3.918.390	(1.519.760)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	170.459	(21.982)	356.685	(489.817)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	292.040	(171.859)	103.121	(140.611)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	0	0	0	(400.044)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	512.274	(909.031)	1.466.434	(1.822.021)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	171.555	(753.103)	967.149	(1.413.371)
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	127	0	0	0
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	16.114	0	0	0
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	0	0	118.143	(96.782)
Ríkisb. 3% 21.3.2033	46.364	0	0	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028	267.862	(424.358)	1.727.079	(1.278.897)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	0	0	27.333	0
	<u>3.076.122</u>	<u>(3.880.578)</u>	<u>10.758.063</u>	<u>(11.710.970)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistrygðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,0 ár þann 30. júní 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	30.6.2018	31.12.2017
Íbúðabréf	5.254.568	36,1	5.490.563	34,9	7,36	8,01
Ríkisbréf	7.358.672	50,6	8.341.112	53,1	3,69	3,87
Húsbréf	70.879	0,5	75.523	0,5	6,88	7,30
Innlán	128.042	0,9	58.022	0,4	-	-
Aðrar fjárfestingar	1.732.377	11,9	1.751.760	11,1	2,94	3,27
Fjárfestingar alls	<u>14.544.539</u>	<u>100,0</u>	<u>15.716.981</u>	<u>100,0</u>		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2018	31.12.2017		
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	3.013.439	2.759.329	254.110	1,7%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	2.451.476	2.240.680	210.796	1,4%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	1.998.793	2.695.434	(696.641)	(4,7%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	1.495.998	1.479.213	16.785	0,1%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.307.094	1.770.669	(463.575)	(3,2%)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	1.151.069	1.156.891	(5.822)	(0,0%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	1.090.685	1.500.718	(410.033)	(2,8%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	766.350	664.265	102.085	0,7%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	400.086	409.847	(9.761)	(0,1%)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	248.527	416.680	(168.153)	(1,1%)
Stærstu eignir (10)	<u>13.923.517</u>	<u>15.093.726</u>	<u>(1.170.209)</u>	<u>(8,0%)</u>
Aðrar eignir	791.792	913.374	(121.582)	(0,8%)
Heildareignir	<u>14.715.309</u>	<u>16.007.100</u>	<u>(1.291.791)</u>	<u>(8,8%)</u>

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti	14.656.842	15.900.322	16.976.074	18.512.344
Kaupgengi	28.035,11	27.670,45	26.029,58	24.814,76

7. Ávöxtun.

	30.6.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	1,32%	6,30%	4,89%	6,87%
Raunávöxtun	0,02%	4,49%	2,74%	4,78%

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. -30.6. 2018	1.1. -30.6. 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		59.372	55.262
Tekjur samtals		<u>59.372</u>	<u>55.262</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	7.569	8.799
Aðrar þóknanir		433	214
Vextir og verðbætur		49	142
Viðskiptakostnaður		21	13
Önnur gjöld og kostnaður		595	633
Gjöld samtals		<u>8.667</u>	<u>9.801</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		50.705	45.461
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		4.751	10.807
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(53.982)	10.775
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>1.474</u>	<u>67.043</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		125.888	145.410
Innleyst hlutdeildarskírteini		(585.182)	(62.017)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(459.294)</u>	<u>83.393</u>
Hækkun (lækkun)		(457.820)	150.436
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>1.787.721</u>	<u>1.733.467</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>1.329.901</u>	<u>1.883.902</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		1.326.715	1.732.819
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		7.002	31.012
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.333.717</u>	<u>1.763.831</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	177	463
Aðrar eignir	12	50	33.964
Aðrar eignir samtals		<u>227</u>	<u>34.427</u>
Eignir samtals		<u>1.333.944</u>	<u>1.798.258</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.159	1.602
Skuld við vörslufélag		5	6
Aðrar skuldir	13	2.879	8.930
Skuldir samtals		<u>4.043</u>	<u>10.538</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		1.329.901	1.787.721
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		6.741,2	9.074,0
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>197,28</u>	<u>197,02</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	353.445	26,5	437.198	24,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028	262.028	19,6	393.475	21,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	376.754	28,2	277.524	15,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	130.891	9,8	239.602	13,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	147.699	11,1	228.026	12,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	55.898	4,2	156.994	8,7	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.326.715	99,5	1.732.819	96,4	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	7.002	0,5	31.012	1,7	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	7.002	0,5	31.012	1,7	
Fjárfestingar alls	1.333.717	100,0	1.763.831	98,1	
Reiðufé	177	0,0	463	0,0	
Aðrar eignir	50	0,0	33.964	1,9	
Eignir alls	1.333.944	100,0	1.798.258	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	1.326.715	99,5	1.732.819	98,2	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	7.002	0,5	31.012	1,8	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.333.717	100,0	1.763.831	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	(90.769)	37.822	(171.772)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	67.890	(160.523)	118.479	(171.111)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	5.600	(70.961)	12.129	(84.691)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	229.539	(130.794)	90.047	(109.971)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	72.618	(138.335)	128.030	(10.338)
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	0	0	(149.984)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	42.501	(167.787)	522.332	(126.100)
	418.148	(759.169)	908.839	(823.966)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,6 ár þann 30. júní 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	30.6.2018	31.12.2017
Ríkisbréf	1.326.715	99,5	1.732.819	98,2	4,63	5,19
Innlán	7.002	0,5	31.012	1,8	-	-
Fjárfestingar alls	<u>1.333.717</u>	<u>100,0</u>	<u>1.763.831</u>	<u>100,0</u>		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2018	31.12.2017		
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	376.754	277.524	99.230	7,4%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	353.445	437.198	(83.753)	(6,3%)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	262.028	393.475	(131.447)	(9,9%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	147.699	228.026	(80.327)	(6,0%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	130.891	239.602	(108.711)	(8,1%)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	55.898	156.994	(101.096)	(7,6%)
Arion banki, innlán	7.002	31.012	(24.010)	(1,8%)
Stærstu eignir (7)	<u>1.333.717</u>	<u>1.763.831</u>	(430.114)	(32,2%)
Aðrar eignir	227	34.427	(34.201)	(2,6%)
Heildareignir	<u>1.333.944</u>	<u>1.798.258</u>	(464.315)	(34,8%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.329.901	1.787.721	1.733.467	947.916
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	197,28	197,02	188,93	174,75

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	0,13%	4,28%	8,12%	5,62%
Raunávöxtun	-1,15%	2,50%	5,90%	3,55%

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		73.162	83.671
Verðbætur		88.784	62.507
	Tekjur samtals	<u>161.946</u>	<u>146.178</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	33.397	32.513
Aðrar þóknarir		439	1.127
Vextir og verðbætur		128	222
Viðskiptakostnaður		18	18
Önnur gjöld og kostnaður		2.513	2.356
	Gjöld samtals	<u>36.495</u>	<u>36.236</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		125.451	109.942
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		41.401	20.856
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	101.845)	176.783
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>65.007</u>	<u>307.581</u>
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		621.922	105.922
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.003.370)	(258.517)
	Fjármögnunarahreyfingar samtals	<u>(381.448)</u>	<u>(152.595)</u>
Hækkun (lækkun) .....	(	316.441)	154.986
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>6.934.171</u>	<u>6.542.572</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>6.617.730</u></u>	<u><u>6.697.558</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		6.518.423	6.893.533
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		56.018	30.011
	Fjárfestingar samtals 10	<u>6.574.441</u>	<u>6.923.544</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	148	996
Aðrar eignir	12	56.388	19.819
	Aðrar eignir samtals	<u>56.536</u>	<u>20.815</u>
	Eignir samtals	<u>6.630.977</u>	<u>6.944.359</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		5.762	6.216
Skuld við vörslufélag		9	6
Aðrar skuldir	13	7.476	3.966
	Skuldir samtals	<u>13.247</u>	<u>10.188</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		6.617.730	6.934.171
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		38.479,79	40.731,77
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>171,98</u>	<u>170,24</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.388.313	20,9	1.613.986	23,2	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	1.335.272	20,1	1.502.982	21,6	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	1.212.000	18,3	1.171.917	16,9	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	943.906	14,2	1.031.226	14,8	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.019.078	15,4	1.004.051	14,5	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	257.198	3,9	263.473	3,8	Byggðastofnun
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	156.077	2,4	156.867	2,3	Landsvirkjun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	99.839	1,5	102.123	1,5	Byggðastofnun
Ríkisb. 3% 21.3.2033	89.667	1,4	46.755	0,7	Seðlabanki Íslands
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020	8.741	0,1	0	0,0	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	8.101	0,1	0	0,0	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	52	0,0	58	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	141	0,0	52	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	38	0,0	43	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	6.518.423	98,3	6.893.533	99,3	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	56.018	0,8	30.011	0,4	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	56.018	0,8	30.011.000	0,4	
Fjárfestingar alls	6.574.441	99,1	6.923.544	99,7	
Reiðufé	148	0,0	996	0,0	
Aðrar eignir	56.388	0,9	19.819	0,3	
Eignir alls	6.630.977	100,0	6.944.359	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verð- tryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	6.518.423	99,1	6.893.533	99,6	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	56.018	0,9	30.011	0,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.574.441	100,0	6.923.544	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	55.713	(89.967)	287.836	(266.651)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	66.818	0	219.142	(350.603)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	0	(199.889)	222.806	(38.357)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	142.876	(118.026)	751.531	(876.465)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	37.427	(171.076)	285.834	(47.241)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	0	0	0	(95.170)
Ríkisb. 3% 21.3.2033	44.005	0	43.215	0
Ríkisb. 3% 21.3.2034	8.577	0	0	0
Ríkisb. 3% 21.3.2035	8.057	0	0	0
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031	105	0	0	0
	<u>363.578</u>	<u>(578.958)</u>	<u>1.810.365</u>	<u>(1.674.487)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 7,5 ár þann 30. júní 2018.

	Fjárfestingar 30.6.2018		Fjárfestingar 31.12.2017		Meðallíftími 30.6.2018		31.12.2017	
		%		%				
Íbúðabréf	3.544.218	53,9	3.817.128	55,1	8,08		8,46	
Ríkisbréf	2.444.016	37,2	2.553.789	36,9	7,17		7,61	
Húsbréf	8.973	0,1	153	0,0	1,16		7,67	
Aðrar fjárfestingar	521.216	7,9	522.463	7,5	4,71		4,99	
Innlán	56.018	0,9	30.011	0,4	-		-	
Fjárfestingar alls	<u>6.574.441</u>	<u>100,0</u>	<u>6.923.544</u>	<u>100,0</u>				

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	1.388.312	1.613.985	(225.673)	(3,4%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	1.335.271	1.502.982	(167.711)	(2,5%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	1.211.999	1.171.917	40.082	0,6%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	1.019.078	1.004.051	15.027	0,2%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	943.906	1.031.226	(87.320)	(1,3%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	257.198	263.473	(6.275)	(0,1%)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020	156.077	156.867	(790)	(0,0%)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	99.839	102.123	(2.284)	(0,0%)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2032	89.667	46.755	42.912	0,6%
Arion banki hf.	56.018	30.011	26.007	0,4%
Stærstu eignir (10)	<u>6.557.365</u>	<u>6.923.390</u>	<u>(366.025)</u>	<u>(5,5%)</u>
Aðrar eignir	73.612	20.969	52.643	0,8%
Heildareignir	<u>6.630.977</u>	<u>6.944.359</u>	<u>(313.382)</u>	<u>(4,7%)</u>

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	6.617.730	6.934.171	6.934.171	8.230.994
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	171,98	170,24	155,77	150,54

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	1,02%	9,29%	3,48%	7,64%
Raunávöxtun	(0,28%)	7,43%	1,35%	5,54%

Stefnir - Kjarabréf

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. -30.6. 2018	1.1. -30.6. 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		5.054	6.274
Verðbætur		1.779	1.181
	Tekjur samtals	<u>6.833</u>	<u>7.455</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	2.855	2.905
Vextir og verðbætur		0	32
Viðskiptakostnaður		5	5
Önnur gjöld og kostnaður		106	104
	Gjöld samtals	<u>2.966</u>	<u>3.046</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		3.867	4.409
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		3.604	(19.343)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(5.134)	23.047
		<u>2.337</u>	<u>8.113</u>
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini			
Fjármögnunarhreyfingar			
Innleyst hlutdeildarskírteini		(4.422)	(8.876)
	Fjármögnunarhreyfingar samtals	<u>(4.422)</u>	<u>(8.876)</u>
Hækkun (lækkun)		(2.085)	(763)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>287.445</u>	<u>290.107</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>285.360</u></u>	<u><u>289.344</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		273.531	282.680
Fjárfestingar samtals	10	<u>273.531</u>	<u>282.680</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	12.467	5.597
Aðrar eignir samtals		<u>12.467</u>	<u>5.597</u>
Eignir samtals		<u>285.998</u>	<u>288.277</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		481	501
Aðrar skuldir	13	157	332
Skuldir samtals		<u>638</u>	<u>833</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		285.360	287.445
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		14.132	14.352
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		20,19	20,03

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	56.837	19,9	59.048	20,5	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	47.952	16,8	50.842	17,6	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	33.246	11,6	33.454	11,6	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	27.757	9,7	28.385	9,8	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8% 12.06.2025	25.596	8,9	27.182	9,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	22.575	7,9	22.311	7,7	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .	21.038	7,4	21.475	7,4	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	15.859	5,5	16.855	5,8	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	13.124	4,6	13.346	4,6	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	9.526	3,3	9.758	3,4	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A ..	21	0,0	24	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	273.531	95,6	282.680	98,1	
Fjárfestingar alls	273.531	95,6	282.680	98,1	
Reiðufé	12.467	4,4	5.597	1,9	
Eignir alls	285.998	100,0	288.277	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2018	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar	273.531	100,0	282.680	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 fjármálagæringar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	273.531	100,0	282.680	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	0	21.741	0
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	0	0	(19.998)
	0	0	21.741	(19.998)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingaflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,0 ár þann 30. júní 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	30.6.2018	31.12.2017
Íbúðabréf	88.833	32,5	92.573	32,7	5,68	5,86
Ríkisbréf	154.112	56,3	158.849	56,2	2,70	3,54
Húsbréf	21	0,0	24	0,0	8,38	8,55
Aðrar fjárfestingar	30.565	11,2	31.233	11,0	4,93	5,25
Fjárfestingar alls	273.531	100,0	282.680	100,0	3,96	4,22

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2018	31.12.2017		
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	56.837	59.047	(2.210)	(0,8%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	47.952	50.842	(2.890)	(1,0%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	33.246	33.454	(208)	(0,1%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	27.757	28.385	(628)	(0,2%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	25.596	27.182	(1.586)	(0,6%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	22.575	22.311	264	0,1%
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	21.038	21.475	(437)	(0,2%)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	15.859	16.855	(996)	(0,3%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	13.124	13.346	(222)	(0,1%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	9.526	9.758	(232)	(0,1%)
Stærstu eignir (10)	273.510	282.655	(9.145)	(3,2%)
Aðrar eignir	12.488	5.622	6.866	2,4%
Heildareignir	285.998	288.277	(2.279)	(0,8%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	285.360	287.445	290.107	281.488
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	20,192	20,028	19,157	18,123

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	0,82%	4,55%	5,52%	5,33%
Raunávöxtun	(0,48%)	2,77%	3,35%	3,27%

Stefnir - Scandinavian Fund (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018 (1)

		1.1. -30.6. 2018	1.1. -30.6. 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		321.489	46.846
Gengismunur á bankainnstæðum		300	8
	Tekjur samtals	<u>321.789</u>	<u>46.854</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	101.353	14.854
Aðrar þóknarir		0	1.604
Vextir og verðbætur		843	1.130
Viðskiptakostnaður		125	600
Önnur gjöld og kostnaður		7.204	532
	Gjöld samtals	<u>109.525</u>	<u>18.720</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		212.264	28.134
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	200.223)	141.803
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	160.458)	(1.352)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....	(	<u>148.417)</u>	<u>168.585</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		79.262	0
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	<u>730.367)</u>	<u>(849.784)</u>
	Fjármögnunarhreyfingar samtals	<u>(651.105)</u>	<u>(849.784)</u>
Hækkun (lækkun) .....	(	799.522)	(681.199)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>12.671.496</u>	<u>2.096.268</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>11.871.974</u></u>	<u><u>1.415.069</u></u>

1) Sjóðurinn Stefir - Erlend hlutabréf var sameinaður sjóðnum í september 2017

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
Eignir	Skýr.		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		11.502.986	12.015.187
Hlutdeildarskírteini		237.965	483.420
Fjárfestingar samtals	10	<u>11.740.951</u>	<u>12.498.607</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	181.125	197.494
Aðrar eignir	12	4.600	0
Aðrar eignir samtals		<u>185.725</u>	<u>197.494</u>
Eignir samtals		<u>11.926.676</u>	<u>12.696.101</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		17.455	18.747
Skuld við vörslufélag		12	21
Aðrar skuldir	13	37.235	5.837
Skuldir samtals		<u>54.702</u>	<u>24.605</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		11.871.974	12.671.496
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		87.036	91.722
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>136,40</u>	<u>138,15</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Novo Nordisk A/S - B	1.064.097	8,9	1.203.247	9,5	NOVO NORDISK A/S-B DSV, DE SAMMENSLUT
DSV B	649.845	5,4	747.163	5,9	VOGN-B SH
Equinor ASA	856.747	7,2	671.861	5,3	Statoil ASA
Nordea Bank AB (SEK)	507.007	4,3	620.934	4,9	NORDEA BANK AB
Sampo Oyj-A	458.128	3,8	501.968	4,0	SAMPO OYJ-A SHS
VOLVO AB	403.870	3,4	458.278	3,6	VOLVO AB-A SHS
Vestas Wind Systems A/S	416.899	3,5	452.853	3,6	VESTAS WIND SYSTEMS A/S SVENSKA HANDELSBANKEN-
Svenska Handelsbanken-A shs	340.920	2,9	408.839	3,2	A SHS
DNB ASA	435.149	3,6	402.441	3,2	DNB NOR ASA
Danske Bank A/S	312.758	2,6	378.519	3,0	Danske Bank A/S
Novozymes A/S-B Shares	342.946	2,9	375.810	3,0	NOVOZYMES A/S-B SHARES
Swedbank AB	340.556	2,9	373.919	2,9	Swedbank AB
Tomra Systems ASA	483.959	4,1	360.486	2,8	TOMRA SYSTEMS ASA
Telenor ASA	351.993	3,0	358.793	2,8	TELENOR ASA
Atlas Copco AB-A shs	237.383	2,0	343.070	2,7	ATLAS COPCO AB
A P Moller-Maersk A/S B	248.039	2,1	338.502	2,7	A P MOLLER - MAERSK A/S
Orkla ASA	286.346	2,4	338.152	2,7	ORKLA ASA
Hexagon AB ser. B	376.016	3,2	329.154	2,6	HEXAGON AB-B SHS SKANDINAVISKA ENSKILDA
Skandinaviska Enskilda Banken	273.166	2,3	328.708	2,6	BAN-A
Essity AK B	271.406	2,3	304.216	2,4	Essity AK
Sandvik AB	296.881	2,5	285.518	2,2	SANDVIK AB
Norsk Hydro ASA	202.728	1,7	250.939	2,0	NORSK HYDRO ASA
Nokia OYJ- A SHS	316.950	2,7	250.346	2,0	NOKIA OYJ
Kone Oyj-B	241.003	2,0	247.186	1,9	KONE OYJ-B TGS NOPEC GEOPHYSICAL
TGS Nopec Geophysical Company ASA	377.356	3,2	236.608	1,9	CO ASA
Fortum Oyj	269.399	2,3	217.470	1,7	FORTUM OYJ MODERN TIMES GROUP-A
Modern Times Group-B shs	214.200	1,8	209.691	1,7	SHS
ABB Ltd.	171.967	1,4	205.997	1,6	ABB LTD
Nobia AB	180.251	1,5	193.062	1,5	NOBIA AB
SKF AB-B shs	160.321	1,3	186.464	1,5	SKF AB-B SHARES Millicom International Cellular
Millicom International Cellular S.A.	120.628	1,0	134.429	1,1	S.A.
Tele2 AB - B SHS	120.460	1,0	122.706	1,0	TELE2 AB-B SHS
Yara International ASA	111.957	0,9	120.860	1,0	YARA INTERNATIONAL ASA
Svenska Cellulosa AB-B shs	61.654	0,5	56.999	0,4	SVENSKA CELLULOSA AB-A S
Framseljanleg verðbréf. skráð alls	11.502.986	96,4	12.015.187	94,6	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF	237.965	2,0	483.420	4,1	db x-trackers /Ireland
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	237.965	2,0	483.420	4,1	
Fjárfestingar alls	11.740.951	98,4	12.498.607	98,7	
Reiðufé	181.125	1,5	197.494	1,6	
Aðrar eignir	4.600	0,0	0	0,0	
Eignir alls	11.926.676	100,0	12.696.101	100,2	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum	11.502.986	98,0	12.015.187	96,1	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	237.965	2,0	483.420	3,9	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	11.740.951	100,0	12.498.607	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
ABB Ltd.	0	0	163.876	(8.262)
ASSA AK B	0	0	0	(74.528)
DNB ASA	0	0	373.442	(15.780)
Ericsson LM-B	0	0	0	(42.640)
Norsk Hydro ASA	0	0	217.930	(8.937)
Nokia OYJ- A SHS	0	0	285.109	(13.011)
VOLVO AB	0	0	396.258	(16.098)
Skandinaviska Enskilda Banken	0	0	317.808	(14.085)
Hennes & Mauritz AB-B SHS	0	0	0	(67.535)
Carlsberg AS-B	0	0	0	(53.124)
Vestas Wind Systems A/S	0	0	536.098	(24.800)
Novo Nordisk A/S - B	0	0	1.034.322	(188.371)
A P Moller-Maersk A/S B	0	0	347.439	(40.210)
Atlas Copco AB-A shs	0	0	284.579	(12.943)
SKF AB-B shs	0	0	156.377	(7.686)
Svenska Cellulosa AB-B shs	0	0	49.638	(25.807)
Svenska Handelsbanken-A shs	0	0	395.969	(18.607)
Nordea Bank AB (SEK)	0	0	597.656	(26.847)
Swedbank AB	0	0	363.135	(16.204)
Telia Company AB	0	0	0	(27.468)
Danske Bank A/S	0	0	345.066	(14.992)
Modern Times Group-B shs	0	0	166.975	(7.079)
Nobia AB	0	0	225.434	0
Novozymes A/S-B Shares	0	0	303.994	(12.548)
DSV B	0	(142.380)	585.044	(22.274)
Hexagon AB ser. B	0	0	285.607	(12.095)
Elekta AB ser. B	0	0	0	(19.344)
Sandvik AB	0	0	246.676	(11.008)
Orkla ASA	0	0	295.810	(13.203)
Tomra Systems ASA	0	0	297.967	(11.400)
Equinor ASA	0	0	537.051	(24.698)
Telenor ASA	0	0	304.158	(12.407)
Sampo Oyj-A	0	0	438.021	(20.028)
Nokian Renkaat OYJ	0	0	0	(56.262)
Yara International ASA	0	0	118.009	(19.795)
Fortum Oyj	0	0	191.790	(7.249)
TGS Nopec Geophysical Company ASA	0	0	198.145	(10.115)
Kone Oyj-B	0	0	217.897	(9.238)
Tele2 AB - B SHS	0	0	118.197	(20.831)
Millicom International Cellular S.A.	0	0	129.169	(23.041)
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF	0	(248.325)	540.576	0
Essity AK B	0	0	161.418	1
	0	(390.705)	11.065.222	(1.030.550)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar 30.6.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %
Oliuðnaður	1.238.397	10,5	958.439	7,7
Hrávara	726.367	6,2	829.807	6,6
Framleiðsluðnaður	3.369.868	28,7	3.744.073	30,0
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	404.860	3,4	429.189	3,4
Neytendavörur - nauðsynjavörur	595.383	5,1	662.456	5,3
Heilbrigðisúnaður	1.095.505	9,3	1.263.969	10,1
Fjármál	2.988.821	25,5	3.125.221	25,0
Upplýsingatækni	702.552	6,0	614.272	4,9
Fjarskiptaþjónusta	11.908	0,1	642.731	5,1
Veitufyrirtæki	607.291	5,2	228.450	1,8
	11.740.951	100,0	12.498.607	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Novo Nordisk A/S - B	1.064.097	1.203.247	(139.150)	(1,2%)
Equinor ASA	856.747	671.861	184.885	1,6%
DSV B	649.845	747.163	(97.318)	(0,8%)
Nordea Bank AB (SEK)	507.007	620.934	(113.926)	(1,0%)
Tomra Systems ASA	483.959	360.486	123.473	1,0%
Sampo Oyj-A	458.128	501.968	(43.840)	(0,4%)
DNB ASA	435.149	402.441	32.708	0,3%
Vestas Wind Systems A/S	416.899	452.853	(35.954)	(0,3%)
VOLVO AB	403.870	458.278	(54.409)	(0,5%)
TGS Nopec Geophysical Company ASA	377.356	236.608	140.748	1,2%
Stærstu eignir (10)	5.653.056	5.655.838	(2.783)	(0,0%)
Aðrar eignir	6.273.621	7.040.263	(766.642)	(6,4%)
Heildareignir	11.926.676	12.696.101	(769.425)	(6,5%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti	11.871.974	12.671.496	2.096.268	2.670.888
Kaupgengi	136,40	138,15	122,74	120,78

7. Ávöxtun

	30.6.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	(1,27%)	12,56%	1,62%	10,69%

Verðbréfasjóðir

Skýringar með árshlutareikningi
30. júní 2018

Skýringar

Reikningssskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Breytingar í starfsemi

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

3. Grundvöllur reikningssskila

Árshlutareikningur 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. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum en í EUR fyrir EUR sjóði. Árshlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

4. Mat og ákvarðanir

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

5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2018 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 júnílok 2018:

	30.06.2018	31.12.2017
USD	105,19	103,39
EUR	123,08	124,40
GBP	138,80	139,74
DKK	16,49	16,67

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

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

7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

8. Arður

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

Skýringar, frh.:

9. Umsýsluþóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. umsýsluþóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu ásamt vörsluþóknun til Arion banka hf. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í þóknun rekstrarfélagsins s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, endurskoðunar, 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 lok júní 2018.

Skuldabréf, þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er metið á annan hátt en hér að ofan eða út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value). Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtufæri. Ef nýjar upplýsingar berast frá félagum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2018.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2018. 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 júnílok 2018. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2018 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2018.

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 fagfjárfestasjóði 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 tímabilinu hvað varðar stofnun eða slit sjóða.



Fjárfestingarsjóðir

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða

30. júní 2018

Fjárfestingarsjóðir í rekstri voru 10 talsins í júnílok 2018. Nýr sjóður Stefni - Sparifjár sjóður var stofnaður í ágúst 2017. Sjóðurinn Stefni - Eignastýringarsjóður var sameinaður Stefni - Samvali í maí 2017.

Afkoma sjóðanna var nokkru betri á fyrri hluta ársins 2018 en á sama tíma 2017 í heildina lítið. Þannig voru sjóðir í íslenskum krónum reknir með 2.784 millj. kr. hagnaði á tímabilinu samanborið við 2.277 millj. kr. hagnað á sama tímabili árið 2017. Hreinar eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 89.814 millj. kr. í lok tímabilsins 2018 og hafa lækkað um 13,0% frá því í lok árs 2017.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	Breyting
	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefni - ÍS 15	1.838 (	220)	21.164	26.126	94	177	21.070	25.948 (	18,8%)
Stefni - Eignastýringarsjóður (1)	-	40	0	0	0	0	0	0	-
Eignaval A	126	406	12.312	11.743	21	30	12.291	11.713	4,9%
Eignaval B	131	371	9.853	10.023	41	119	9.812	9.904 (	0,9%)
Eignaval C	34	77	2.285	2.415	19	8	2.266	2.407 (	5,8%)
Eignaval - Hlutabréf	21	115	4.404	4.434	26	43	4.378	4.391 (	0,3%)
Stefni - Samval (1) .....	(	65)	7.432	7.876	53	28	7.379	7.848 (	6,0%)
Stefni - Lausafjár sjóður	547	1.114	26.602	35.372	2.599	1.962	24.003	33.410 (	28,2%)
Stefni - Skuldabréfaval	46	59	3.449	2.159	28	8	3.420	2.151	59,0%
Stefni - Sparifjár sjóður (2)	106	-	5.221	5.550	28	102	5.194	5.449 (	4,7%)
Samtals	2.784	2.277	92.723	105.697	2.909	2.477	89.814	103.220 (	13,0%)

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

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

Hagnaður var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent sem nam EUR 72 þús. á tímabilinu á móti EUR 112 þús. á sama tímabili 2017. Hreinar eignir sjóðsins Eignaval Erlent nema EUR 6.741 þús. og hafa hækkað um 16,5% frá því í lok árs 2017.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	Breyting
	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Eignaval Erlent	72	112	7.446	6.304	705	518	6.741	5.786	16,5%
Samtals	72	112	7.446	6.304	705	518	6.741	5.786	16,5%

Gengi og ávöxtun fjárfestingarsjóða

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun					
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016			
	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.			
Stefni - ÍS 15	3,54	3,30	3,46	7,0% (	4,5%) (	11,2%)	5,6% (	6,2%) (	13,1%)
Stefni - Eignastýringarsjóður	-	-	45.455,93	0,0%	0,0%	(0,0%	0,0%	(2,5%)		
Eignaval A	2,22	2,20	2,05	1,0%	7,2%	4,6%	(0,3%)	5,4%	2,4%		
Eignaval B	2,61	2,57	2,45	1,3%	5,0%	0,7%	0,0%	3,2%	(1,3%)		
Eignaval C	2,68	2,65	2,58	1,5%	2,7%	(3,1%)	0,2%	0,9%	(5,1%)	
Eignaval - Hlutabréf	191,60	190,12	194,44	0,8%	(2,2%) (3,9%) (0,5%) (3,9%) (5,8%)		
Stefni - Samval	12,31	12,42	11,80	(0,9%)	5,3%	(1,4%) (2,2%)	3,5%	(3,4%)
Stefni - Lausafjár sjóður	136,72	134,11	128,27	1,9%	4,6%	5,8%	0,6%	2,8%	3,6%			
Stefni - Skuldabréfaval	119,83	117,89	110,88	1,7%	6,3%	5,5%	0,3%	4,5%	3,3%			
Stefni - Sparifjár sjóður	103,73	101,73	-	2,0%	-	-	0,7%	-	-			
Eignaval Erlent	179,30	176,87	165,10	1,4%	7,1%	7,2%	-	-	-			

Stefnir - ÍS 15

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		374.584	562.814
Vextir		33.939	39.012
Vextir af bundnum innstæðum		608	1.441
	Tekjur samtals	409.131	603.267
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	186.821	329.696
Aðrar þóknarir		12.521	17.335
Vextir og verðbætur		144	21
Viðskiptakostnaður		112	95
Gengismunur á bankainnstæðum		0	0
Önnur gjöld og kostnaður		13.585	69.295
	Gjöld samtals	213.183	416.442
Hreinar tekjur (gjöld)		195.948	186.825
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		2.750.754	4.076.144
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(1.108.319)	(4.483.333)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		1.838.383	(220.364)
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		1.707.935	182.930
Innleyst hlutdeildarskírteini		(8.424.722)	(12.345.551)
	Fjármögnunarhreyfingar samtals	(6.716.787)	(12.162.621)
Hækkun (lækkun)		(4.878.404)	(12.382.985)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		25.948.333	40.547.971
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		21.069.929	28.164.987

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		18.907.030	23.957.499
Hlutdeildarskírteini		2.138.097	2.081.906
Fjárfestingar samtals	10	<u>21.045.127</u>	<u>26.039.405</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	31.261	55.473
Aðrar eignir	12	87.743	30.821
Aðrar eignir samtals		<u>119.004</u>	<u>86.294</u>
Eignir samtals		<u>21.164.131</u>	<u>26.125.699</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		31.112	39.967
Skuld við vörslufélag		33	11
Aðrar skuldir	13	63.057	137.388
Skuldir samtals		<u>94.202</u>	<u>177.366</u>
 Hrein eign í lok tímabilsins		21.069.929	25.948.333
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>5.958.836</u>	<u>7.851.620</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>3,54</u>	<u>3,30</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf.	6.383.547	30,2	7.571.616	29,0	Marel hf.
Icelandair Group hf.	3.428.571	16,2	4.796.176	18,4	Icelandair Group hf.
HB Grandi hf.	2.220.792	10,5	2.178.163	8,3	HB Grandi hf.
Hagar hf.	1.893.879	8,9	2.089.907	8,0	Hagar hf.
Síminn hf.	1.107.683	5,2	2.102.076	8,0	Síminn hf.
Vátryggingafélag Íslands	950.496	4,5	879.230	3,4	Vátryggingafélag Íslands hf.
Arion banki hf.	819.242	3,9	0	0,0	Arion banki hf.
Tryggingamiðstöðin hf.	733.550	3,5	1.234.922	4,7	Tryggingamiðstöðin hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	364.535	1,7	990.059	3,8	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Skeljungur hf.	291.582	1,4	247.781	0,9	Skeljungur hf.
Reginn hf.	202.274	1,0	869.617	3,3	Reginn hf.
Eik fasteignafélag hf.	141.603	0,7	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Iceland Seafood International hf.	131.462	0,6	136.290	0,5	Iceland Seafood Internation hf.
Arion banki hf - SDR	7.890	0,0	0	0,0	Arion banki hf.
Össur hf.	0	0,0	590.838	2,3	Össur hf.
N1 hf.	0	0,0	640	0,0	N1 hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	18.677.106	88,2	23.687.315	90,7	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SF VI slhf.	166.199	0,8	206.474	0,8	SF VI slhf.
CCP hf.	62.127	0,3	62.127	0,2	CCP hf.
BG12 slhf.	1.583	0,0	1.583	0,0	BG12 slhf.
BG12 GP hf.	16	0,0	0	0,0	BG12 GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	229.925	1,1	270.184	1,0	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5	1.566.537	7,4	1.637.407	6,3	Stefnir - ÍS 5
Almenna leigufélagið eignarhald /Gamma sjóður ..	571.559	2,7	444.499	1,7	GAMMA Capital Management l
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.138.096	10,1	2.081.906	8,0	
Fjárfestingar alls	21.045.127	99,4	26.039.405	99,7	
Reiðufé	31.261	0,1	55.473	0,2	
Aðrar eignir	87.743	0,4	30.821	0,1	
Eignir alls	21.164.131	100,0	26.125.699	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2018	af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX						
Nordic Iceland og First North	18.669.216	88,7	23.096.477	88,7	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi Íslandi)	7.890	0,0	590.838	2,3	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	229.924	1,1	270.184	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	2.138.097	10,2	2.081.906	8,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	21.045.127	100,0	26.039.405	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Össur hf	0	0	259.849	(2.198.775)
HB Grandi hf.	530.846	(451.875)	1.123.641	(489.839)
Marel hf.	744.994	(3.147.180)	1.360.034	(3.838.917)
Tryggingamiðstöðin hf.	21.029	(585.010)	159.371	(838.400)
Vátryggingafélag Íslands	288.800	(238.787)	383.067	(1.101.197)
Icelandair Group hf	428.495	(1.487.100)	358.640	(2.704.667)
Iceland Seafood International hf.	0	(35.411)	0	(45.780)
BankNordik P/F	0	0	0	(12.351)
Síminn hf	346.777	(1.437.492)	1.222.158	(738.361)
Össur hf	172.749	(788.138)	0	0
Eimskipafélag Íslands hf	0	0	225.771	(742.569)
Hagar hf.	425.325	(1.103.182)	359.444	(2.506.513)
Sýn hf.	0	0	280.011	(330.768)
N1 hf.	75.405	(69.187)	334.135	(416.150)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf	59.622	(700.093)	475.238	(1.141.580)
Eik fasteignafélag hf	194.694	(35.882)	33.751	(32.565)
Stefnir - Lausafjár sjóður	0	0	999.999	0
Reitir fasteignafélag hf	10.055	(9.769)	430.190	(433.072)
Reginn hf.	0	(610.584)	85.293	(2.356.672)
Arion banki hf - SDR	7.688	0	0	0
Arion banki hf.	792.687	(10.524)	0	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	200.000	0	0	0
Almenna leigufélagið eignarhald /Gamma sjóður	112.500	0	0	0
Skeljungur hf.	393.472	(362.606)	129.737	(35.160)
	4.805.138	(11.072.818)	8.220.328	(19.963.336)

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 30.6.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %
Annað	ISK	1.732.737	8,2	1.843.881	7,1
Fiskveiðar og fiskeldi	ISK	2.220.792	10,6	2.178.163	8,4
Fjármála og vátryggingastarfsemi	ISK	2.867.823	13,6	3.104.211	11,9
Fjármála og vátryggingastarfsemi	SEK	7.890	0,0	0	0,0
Flutningar og geymsla	ISK	3.428.571	16,3	4.796.176	18,4
Heild- og smásöluverslun	ISK	2.316.923	11,0	2.474.618	9,5
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	ISK	915.436	4,3	1.314.116	5,0
Sérfræðileg, vísindaleg og tæknileg starfsemi	ISK	62.127	0,3	62.127	0,2
Starfsemi eignarhaldsfélaga	ISK	1.598	0,0	1.583	0,0
Upplýsingar og fjarskipti	ISK	1.107.683	5,3	2.102.076	8,1
Önnur framleiðsla	ISK	6.383.546	30,3	7.571.616	29,1
Önnur framleiðsla	DKK	0	0,0	590.838	2,3
Fjárfestingar alls		21.045.127	100,0	26.039.405	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Marel hf.	6.383.547	7.571.616	(1.188.069)	(5,6%)
Icelandair Group hf.	3.428.571	4.796.176	(1.367.605)	(6,5%)
HB Grandi hf.	2.220.792	2.178.163	42.629	0,2%
Hagar hf.	1.893.879	2.089.907	(196.028)	(0,9%)
Stefnir - ÍS 5	1.566.537	1.637.407	(70.870)	(0,3%)
Síminn hf.	1.107.683	2.102.076	(994.393)	(4,7%)
Vátryggingafélag Íslands	950.496	879.230	71.266	0,3%
Arion banki hf.	819.242	0	819.242	3,9%
Tryggingamiðstöðin hf.	733.550	1.234.922	(501.372)	(2,4%)
Almenna leigufélagið eignarhald /Gamma sjóður	571.559	444.499	127.060	0,6%
Stærstu eignir (10)	19.675.856	22.933.997	(3.258.141)	(15,4%)
Aðrar eignir	1.488.275	3.191.702	(1.703.427)	(8,0%)
Heildareignir	21.164.131	26.125.699	(4.961.568)	(23,4%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	21.069.929	25.948.333	40.547.971	47.224.496
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	3,5359	3,3048	3,4619	3,9001

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	6,99%	(4,54%)	(11,24%)	45,48%
Raunávöxtun	5,62%	(6,16%)	(13,06%)	42,64%

Eignaval A

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 2017
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		67.831	56.580
Verðbætur		59.448	26.483
Aðrar tekjur		4.282	2.629
Tekjur samtals		<u>131.561</u>	<u>85.692</u>
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	39.412	32.767
Aðrar þóknanir		363	304
Vextir og verðbætur		2.585	263
Viðskiptakostnaður		16	7
Önnur gjöld og kostnaður		4.459	3.657
Gjöld samtals		<u>46.835</u>	<u>36.998</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		84.726	48.694
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		80.600	65.434
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	39.355)	291.535
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>125.971</u>	<u>405.664</u>
Fjármögnunargreifingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		1.080.110	1.065.948
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	627.727)	(1.040.974)
Fjármögnunargreifingar samtals		<u>452.383</u>	<u>24.973</u>
Hækkun (lækkun)		578.354	430.637
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>11.712.542</u>	<u>10.198.340</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>12.290.896</u>	<u>10.628.977</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		5.283.695	4.427.322
Hlutdeildarskírteini		6.923.517	7.027.468
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.207.212</u>	<u>11.454.790</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	53.623	257.081
Aðrar eignir	12	51.173	31.100
Aðrar eignir samtals		<u>104.796</u>	<u>288.181</u>
Eignir samtals		<u>12.312.008</u>	<u>11.742.971</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		7.090	6.823
Skuld við vörslufélag		38	38
Aðrar skuldir	13	13.984	23.568
Skuldir samtals		<u>21.112</u>	<u>30.429</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		12.290.896	11.712.542
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>5.529.814</u>	<u>5.323.909</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>2,22</u>	<u>2,20</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	881.291	7,2	799.831	6,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	847.862	6,9	339.765	2,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	735.183	6,0	755.081	6,4	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	635.326	5,2	643.498	5,5	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	609.776	5,0	631.071	5,4	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	566.223	4,6	599.856	5,1	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	400.036	3,2	395.703	3,4	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	341.130	2,8	211.635	1,8	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	216.320	1,8	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	50.549	0,4	0	0,0	Kvika banki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0,0	28.856	0,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	0,0	22.025	0,2	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	5.283.696	42,9	4.427.322	37,7	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.696.839	13,8	1.674.766	14,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.635.855	13,3	1.629.836	13,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1.060.470	8,6	1.049.744	8,9	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund	851.377	6,9	893.833	7,6	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	394.452	3,2	283.627	2,4	Júpiter rekstrarfélag hf. Stefnir - Ríkisbréfasjóður
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	0,0	246.325	2,1	óverðtryggður
Akta - Vaxtataækifæri	40.787	0,3	0	0,0	Akta sjóðir hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	0,0	117.137	1,0	ALDA sjóðir hf.
Hlutdeildarskírteini alls	5.679.780	46,1	5.895.269	50,2	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - Skuldabréfaval	608.792	4,9	401.147	3,4	Stefnir - Skuldabréfaval GAMMA Capital
GAMMA: Covered Bond Fund	405.985	3,3	400.372	3,4	Management hf. GAMMA Capital
GAMMA: Credit Fund	128.175	1,0	124.567	1,1	Management hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður	100.785	0,8	104.693	0,9	Stefnir - Lausafjár sjóður
Stefnir - Sparifjár sjóður	0	0,0	101.419	0,9	Stefnir - Sparifjár sjóður
Önnur hlutdeildarskírteini alls	1.243.737	10,1	1.132.199	9,6	
Fjárfestingar alls	12.207.212	99,1	11.454.790	97,5	
Reiðufé	53.623	0,4	257.081	2,2	
Aðrar eignir	51.173	0,4	31.100	0,3	
Eignir alls	12.312.008	100,0	11.742.971	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2018	fjárfest %	31.12.2017	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
<i>Innlán fjármálafyrirtækja</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánunum</i>	100.785	0,8	206.112	1,8	0	50
Innlán	100.785	0,8	206.112	1,8	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útfegin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.640.335	29,8	3.176.485	27,7	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	5.638.993	46,2	5.895.270	51,5	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
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	1.643.360	13,5	1.250.837	10,9	0	20
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnunum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirt.	1.183.739	9,7	926.086	8,1	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	12.207.212	100,0	11.454.790	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0	0	100.000	(100.000)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	492	0	130.443	(45.600)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	(7.465)	59.705	(44.605)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	209	(7.645)	220.982	(108.499)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	0	50.000	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	121.528	(32.878)	220.414	(129.155)
GAMMA: Government Bond Fund	0	0	0	(49.377)
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	214.772	0	0	0
Stefnir - Lausafjár sjóður	539.996	0	599.998	(600.489)
Stefnir - Skuldabréfaval	199.999	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	0	0	172.311	0
Akta - Vaxtatækifæri	40.000	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	0	0	0	(105.833)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	0	0	(126.519)
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	(10.002)	0	(125.230)
GAMMA: Government Bond Fund	0	(49.937)	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	126.586	0	203.839	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	0	0	100.000	0
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	(26.561)	0	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	(21.410)	0	0
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	50.000	0	0	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	522.858	0	319.836	(2.378)
	1.816.440	(155.898)	2.177.530	(1.437.683)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,6 ár þann 30. júní 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	30.6.2018	31.12.2017
Ríkisverðbréfasjóðir	5.638.993	46,2	5.895.269	51,5	-	-
Íbúðabréf	1.911.182	15,7	1.986.008	17,3	7,91	8,12
Sértryggð skuldabréf	1.643.359	13,5	1.250.837	10,9	5,38	4,36
Innlendir skuldabréfasjóðir	1.284.524	10,5	1.132.199	9,9	-	-
Verðtryggð ríkisbréf	1.729.154	14,2	1.139.596	9,9	6,39	5,28
Óverðtryggð ríkisbréf	0	0,0	50.881	0,4	-	2,43
Fjárfestingar alls	12.207.212	100,0	11.454.790	100,0		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.696.838	1.674.766	22.072	0,2%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.635.855	1.629.836	6.019	0,0%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1.060.470	1.049.744	10.726	0,1%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	881.291	799.831	81.460	0,7%
GAMMA: Government Bond Fund	851.377	893.833	(42.456)	(0,3%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	847.862	339.765	508.097	4,1%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	735.183	755.081	(19.898)	(0,2%)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	635.326	643.498	(8.172)	(0,1%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	609.776	631.071	(21.295)	(0,2%)
Stefnir - Skuldabréfaval	608.792	401.147	207.645	1,7%
Stærstu eignir (10)	9.562.770	8.818.573	744.198	6,0%
Aðrar eignir	2.749.238	2.924.397	(175.161)	(1,4%)
Heildareignir	12.312.008	11.742.971	569.037	4,6%

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	12.290.896	11.712.542	10.198.340	11.215.790
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,2227	2,2000	2,0514	1,9617

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	1,03%	7,25%	4,57%	7,02%
Raunávöxtun	(0,27%)	5,42%	2,42%	4,92%

Eignaval B

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 2017
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		6.763	1.928
Vextir		42.658	49.234
Verðbætur		33.389	23.253
Aðrar tekjur		4.739	2.361
Tekjur samtals		87.549	76.776
Gjöld:			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	32.530	34.065
Aðrar þóknanir		454	330
Vextir og verðbætur		1.929	5.628
Viðskiptakostnaður		21	16
Gengismunur á bankainnstæðum		101	0
Önnur gjöld og kostnaður		3.713	3.815
Gjöld samtals		38.748	43.854
Hreinar tekjur og (gjöld)		48.801	32.922
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		161.577	378.072
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(78.952)	(39.993)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		131.426	371.001
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		593.705	356.386
Innleyst hlutdeildarskírteini		(816.769)	(906.737)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		(223.064)	(550.351)
Hækkun (lækkun)		(91.638)	(179.350)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		9.903.907	10.713.371
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		9.812.269	10.534.021

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		3.463.914	3.100.587
Hlutdeildarskírteini		6.274.582	6.742.266
Fjárfestingar samtals	10	<u>9.738.496</u>	<u>9.842.853</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	75.280	129.643
Aðrar eignir	12	39.460	50.853
Aðrar eignir samtals		<u>114.740</u>	<u>180.496</u>
Eignir samtals		<u>9.853.236</u>	<u>10.023.349</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		5.663	5.973
Skuld við vörslufélag		61	25
Aðrar skuldir	13	35.243	113.444
Skuldir samtals		<u>40.967</u>	<u>119.442</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		9.812.269	9.903.907
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		3.763.453	3.848.943
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		2,61	2,57

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	497.763	5,1	475.459	4,7	Seðlabanki Íslands
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	487.083	4,9	493.349	4,9	Arion banki hf.
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	436.209	4,4	230.473	2,3	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	396.385	4,0	415.853	4,1	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	371.731	3,8	387.575	3,9	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	310.059	3,1	343.555	3,4	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) ..	288.915	2,9	285.786	2,9	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	85.282	0,9	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	78.662	0,8	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	0,0	27.876	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	0,0	21.423	0,2	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf.	137.689	1,4	146.205	1,5	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf	134.325	1,4	143.502	1,4	Reitir fasteignafélag hf.
Arion banki hf.	109.653	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Skeljungur hf.	63.847	0,6	114.798	1,1	Skeljungur hf.
Heimavellir hf.	14.992	0,2	0	0,0	Heimavellir hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	3.412.595	34,6	3.085.853	30,8	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SÍA III slhf.	31.066	0,3	14.734	0,1	SÍA III slhf.
SÍA III GP hf.	31	0,0	0	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	31.097	0,3	14.734	0,1	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.124.427	11,4	1.140.406	11,4	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	943.025	9,6	1.143.642	11,4	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	823.571	8,4	815.241	8,1	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund	439.836	4,5	436.225	4,4	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	283.987	2,9	246.427	2,5	Júpiter rekstrarfélag hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	0,0	80.140	0,8	ALDA sjóðir hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	0,0	91.704	0,9	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Hlutdeildarskírteini alls	3.614.846	36,7	3.953.784	39,5	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	960.288	9,7	831.851	8,3	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	413.171	4,2	391.143	3,9	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval	407.769	4,1	401.158	4,0	Stefnir - Skuldabréfaval GAMMA Capital
GAMMA: Covered Bond Fund	233.827	2,4	230.594	2,3	Management hf.
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	115.532	1,2	0	0,0	JP Morgan Investment
Katla Fund Global Value	112.692	1,1	111.554	1,1	Katla Fund
Stefnir - Lausafjársgjöldur	75.128	0,8	100.139	1,0	Stefnir - Lausafjársgjöldur
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	74.059	0,8	68.389	0,7	Akta sjóðir hf.
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	62.940	0,6	61.156	0,6	Júpiter rekstrarfélag hf.
GAMMA: Credit Fund	58.634	0,6	123.463	1,2	GAMMA Capital
Júpiter - Innlend hlutabréf	48.291	0,5	156.953	1,6	Júpiter rekstrarfélag hf. GAMMA Capital
GAMMA: Equity Fund	47.883	0,5	207.039	2,1	Management hf.
Akta - Vaxtatækifæri	25.492	0,3	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	20.220	0,2	0	0,0	Kvika banki hf.
Akta Stokkur	16.584	0,2	0	0,0	Akta sjóðir hf. Stefnir Íslenski
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I	7.448	0,1	4.321	0,0	Athafnasjóðurinn 1
Stefnir - Sparifjársgjöldur	0	0,0	100.722	1,0	Stefnir - Sparifjársgjöldur
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.679.958	27,2	2.788.481	27,8	
Fjárfestingar alls	9.738.496	98,9	9.842.853	98,2	
Reiðufé	75.280	0,8	129.643	1,3	
Aðrar eignir	39.460	0,4	50.853	0,5	
Eignir alls	9.853.236	100,0	10.023.349	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2018	af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0,0	0	0,0	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	1.301.269	13,4	1.195.842	12,2	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	494.678	5,1	539.743	5,5	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	491.602	5,0	404.505	4,1	0	5
Erlend hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	2.287.549	23,5	2.140.090	21,8	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum	75.128	0,8	100.139	1,0	0	50
Innlán	75.128	0,8	100.139	1,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útfegin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.012.150	20,7	1.902.214	19,3	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.614.846	37,1	4.065.338	41,3	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útfegnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	960.162	9,9	779.134	7,9	0	15
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	788.661	8,1	855.937	8,7	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	9.738.496	100,0	9.842.853	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Stefnir - ÍS 15	69.999	0	0	(140.001)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	(13.918)	0	(124.084)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	(10.245)	0	(198.186)
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	0	(9.479)	0	(47.404)
Stefnir - ÍS 5	0	0	0	(365.003)
SÍA III GP hf.	31	0	0	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0	0	0	(150.001)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	33.825	(7.924)	31.906	(192.911)
Arion banki hf.	127.511	0	0	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	267.300	(52.719)	211.102	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	84.390	0	0	0
Stefnir - Lausafjár sjóður	184.999	0	639.997	(796.701)
Reitir fasteignafélag hf	0	0	29.569	0
Reginn hf.	19.980	0	18.148	0
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	0	0	60.000	0
GAMMA: Equity Fund	0	0	0	(19.336)
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	16.000	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	77.952	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	0	0	85.828	0
Akta - Vaxtataækifæri	25.000	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	0	0	148.460	(253.938)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	0	0	(105.350)
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	100.676	0	0	0
Heimavellir hf.	17.615	0	0	0
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	20.000	0	0	0
SÍA III slhf.	12.228	0	14.398	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	0	0	124.999	(25.000)
Arion banki hf - SDR	20.880	0	0	0
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	0	0	(125.230)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0	0	0	(100.000)
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	0	0	(14.587)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	0	(25.817)	0	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	(20.825)	0	0
GAMMA: Credit Fund	0	(68.319)	0	0
GAMMA: Equity Fund	0	(156.880)	0	0
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	(111.515)	0	0
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	0	(45.403)	0	0
Skeljungur hf.	0	(49.801)	0	0
	<u>1.078.386</u>	<u>(572.845)</u>	<u>1.364.405</u>	<u>(2.657.732)</u>

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir aðallega í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Hann hefur einnig heimild til að fjárfesta í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,3 ár þann 30. júní 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	30.6.2018	31.12.2017
Ríkisverðbréfasjóðir	3.614.846	37,1	3.953.784	40,2	-	-
Hlutabréfasjóðir	1.795.947	18,4	1.832.406	18,6	-	-
Íbúðabréf	1.078.175	11,1	1.146.983	11,7	7,77	7,94
Sértryggð skuldabréf	960.162	9,9	779.134	7,9	4,58	3,92
Skuldabréfasjóðir	863.789	8,9	956.076	9,7	-	-
Verðtryggð ríkisbréf	933.975	9,6	705.932	7,2	6,22	5,49
Óverðtryggð ríkisbréf	0	0,0	49.299	0,5	-	2,44
Innlend hlutabéfi	491.602	5,0	419.239	4,3	-	-
Fjárfestingar alls	9.738.496	100,0	9.842.853	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2018	31.12.2017		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.124.427	1.140.406	(15.979)	(0,2%)
Stefnir - ÍS 15	960.288	831.851	128.437	1,3%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	943.025	1.143.642	(200.617)	(2,0%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	823.571	815.241	8.330	0,1%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	497.766	475.459	22.307	0,2%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	487.083	493.349	(6.266)	(0,1%)
GAMMA: Government Bond Fund	439.836	436.225	3.611	0,0%
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	436.209	230.473	205.736	2,1%
Stefnir - ÍS 5	413.171	391.143	22.028	0,2%
Stefnir - Skuldabréfaval	407.769	401.158	6.611	0,1%
Stærstu eignir (10)	6.533.145	6.358.946	174.199	1,8%
Aðrar eignir	3.320.091	3.664.403	(344.312)	(3,5%)
Heildareignir	9.853.236	10.023.349	(170.113)	(1,7%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	9.812.269	9.903.907	10.713.371	11.132.731
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,6073	2,5731	2,4505	2,4329

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	1,33%	5,01%	0,72%	16,67%
Raunávöxtun	0,02%	3,22%	(1,35%)	14,39%

Eignaval C

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		3.434	864
Vextir		7.206	7.208
Verðbætur		4.717	3.431
Aðrar tekjur		1.431	567
	Tekjur samtals	<u>16.878</u>	<u>12.070</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	8.194	8.568
Aðrar þóknanir		209	175
Vextir og verðbætur		302	2.850
Viðskiptakostnaður		30	17
Önnur gjöld og kostnaður		924	952
	Gjöld samtals	<u>9.659</u>	<u>12.562</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		7.219	(492)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		78.216	165.731
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(51.736)	(87.933)
		<u>33.699</u>	<u>77.307</u>
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini			
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		299.313	446.722
Innleyst hlutdeildarskírteini		(473.595)	(396.341)
	Fjármögnunarhreyfingar samtals	<u>(174.282)</u>	<u>50.381</u>
Hækkun (lækkun)		(140.583)	127.688
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>2.406.555</u>	<u>2.617.076</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>2.265.972</u></u>	<u><u>2.744.763</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		591.675	586.578
Hlutdeildarskírteini		1.660.770	1.781.579
Fjárfestingar samtals	10	<u>2.252.445</u>	<u>2.368.157</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	18.688	44.964
Aðrar eignir	12	13.529	1.386
Aðrar eignir samtals		<u>32.217</u>	<u>46.350</u>
Eignir samtals		<u>2.284.662</u>	<u>2.414.507</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.361	1.476
Skuld við vörslufélag		27	11
Aðrar skuldir	13	17.302	6.465
Skuldir samtals		<u>18.690</u>	<u>7.952</u>
 Hrein eign í lok tímabilsins		2.265.972	2.406.555
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		844.084	909.569
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>2,68</u>	<u>2,65</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	63.533	2,8	85.800	3,6	Arion banki hf.
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	50.797	2,2	59.145	2,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	46.920	2,1	41.904	1,7	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	46.439	2,0	49.238	2,0	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	46.017	2,0	48.705	2,0	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	44.448	1,9	43.967	1,8	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	40.685	1,8	50.606	2,1	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	21.321	0,9	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	0,0	1.366	0,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025	0	0,0	1.115	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	0,0	1.022	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	0	0,0	907	0,0	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reitir fasteignafélag hf	70.632	3,1	68.750	2,8	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf.	66.953	2,9	69.601	2,9	Reginn hf.
Arion banki hf.	46.872	2,1	0	0,0	Arion banki hf.
Skeljungur hf.	23.712	1,0	57.087	2,4	Skeljungur hf.
Heimavellir hf.	7.796	0,3	0	0,0	Heimavellir hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	576.125	25,2	579.211	24,0	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SÍA III slhf.	15.533	0,7	7.367	0,3	SÍA III slhf.
SÍA III GP hf.	16	0,0	0	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	15.549	0,7	7.367	0,3	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	237.651	10,4	215.211	8,9	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	191.387	8,4	225.474	9,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	138.713	6,1	215.086	8,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	89.588	3,9	65.478	2,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
GAMMA: Government Bond Fund	71.855	3,1	71.265	3,0	GAMMA Capital
Katla Fund Global Value	60.551	2,7	50.486	2,1	Katla Fund
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	0,0	32.313	1,3	ALDA sjóðir hf.
JPMorgan Funds - Global Dynamic A - USD	0	0,0	12.746	0,5	JP Morgan Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	789.745	34,6	888.061	36,8	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	422.086	18,5	381.842	15,8	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	203.501	8,9	192.652	8,0	Stefnir - ÍS 5
GAMMA: Equity Fund	22.555	1,0	102.718	4,3	GAMMA Capital
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	57.654	2,5	0	0,0	JP Morgan Investment
Stefnir - Skuldabréfaval	47.843	2,1	57.062	2,4	Stefnir - Skuldabréfaval
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	37.030	1,6	34.194	1,4	Akta sjóðir hf.
Júpiter Fagjáf.sjóður TRF	31.470	1,4	30.578	1,3	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innlend hlutabréf	23.033	1,0	82.272	3,4	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	8.292	0,4	0	0,0	Akta sjóðir hf.
GAMMA: Credit Fund	6.408	0,3	6.228	0,3	GAMMA Capital
GAMMA: Covered Bond Fund	6.055	0,3	5.971	0,2	GAMMA Capital
Akta - Vaxtataækifæri	5.098	0,2	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	871.025	38,1	893.518	37,0	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	
Fjárfestingar alls	2.252.445	98,6	2.368.157	98,1	
Reiðufé	18.688	0,8	44.964	1,9	
Aðrar eignir	13.529	0,6	1.386	0,1	
Eignir alls	2.284.662	100,0	2.414.507	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	60.551	2,7	63.233	2,7	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	737.120	32,7	566.833	23,9	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	15.548	0,7	264.791	11,2	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	215.966	9,6	195.438	8,3	0	10
Erlend hlutabélf	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	1.029.185	45,7	1.090.295	46,0	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum	0	0,0	0	0,0	0	50
Innlán	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	230.859	10,2	254.006	10,7	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	729.195	32,4	824.828	34,8	30	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
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einvörðungu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og skuldaviðurkenningum í ísl. krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	129.302	5,7	129.767	5,5	0	10
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	133.904	5,9	69.260	2,9	0	10
Aðrir jóðir um sameiginlega fjárfestingu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.252.445	100,0	2.368.157	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð		Uppsöfnuð	
	kaup	sala	kaup	sala
	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2018	2017	2017
Skeljungur hf.	0	(33.271)	0	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	40.000	0	54.999	(115.003)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	0	0	54.999	(95.002)
Stefnir - ÍS 15	83.648	0	30.000	(105.001)
JPMorgan Funds - Global Dynamic A - USD	0	(13.274)	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	0	17.036	0
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	(8.780)	14.833	(72.784)
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044	0	(1.896)	53.875	(47.388)
Stefnir - ÍS 5	0	0	15.000	(190.003)
Ríkisb. 8% 12.06.2025	0	(1.050)	0	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	20.000	0	25.000	(50.001)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	13.530	(21.045)	64.235	(64.661)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031	0	(830)	0	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030	42.773	(36.294)	38.320	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022	0	(1.328)	0	0
Stefnir - Lausafjár sjóður	68.999	0	274.997	(277.079)
Reitir fasteignafélag hf	6.981	0	18.716	0
Reginn hf.	11.990	0	11.135	0
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	0	0	30.000	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	0	(963)	0	0
Katla Fund Global Value	9.880	0	0	0
Stefnir - Skuldabréfaval	39.999	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	0	0	21.457	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	0	(20.756)	0	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	0	0	(21.070)
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	60.292	0	0	0
SÍA III GP hf.	16	0	0	0
SÍA III slhf.	6.114	0	7.199	0
Arion banki hf.	54.614	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	21.098	0	0	0
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	8.000	0	0	0
Umbreyting Slhf.	1.000	0	0	0
Akta - Vaxtataækifæri	5.000	0	0	0
Heimavellir hf.	9.160	0	0	0
Arion banki hf - SDR	8.949	0	0	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	9.000	0	74.999	(75.298)
ALDA Ríkisverðbréf millilöng	0	0	0	(12.523)
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	(60.714)	0	0
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	0	(9.081)	0	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	0	0	(5.630)
GAMMA: Equity Fund	0	(78.888)	10.940	(13.483)
	521.043	(288.170)	817.738	(1.144.927)

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 5,9 ár þann 30. júní 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	30.6.2018	31.12.2017
Hlutabréfasjóðir	813.219	36,1	887.489	37,5	-	-
Ríkisverðbréfasjóðir	729.195	32,4	824.829	34,8	-	-
Ibúðabréf	133.141	5,9	148.548	6,3	7,48	7,74
Innlend hlutabéf	215.966	9,6	202.805	8,6	-	-
Sértryggð skuldabréf	129.302	5,7	129.767	5,5	3,94	3,93
Skuldabréfasjóðir	133.904	5,9	69.260	2,9	-	-
Verðtryggð ríkisbréf	97.718	4,3	101.049	4,3	6,32	6,15
Óverðtryggð ríkisbréf	0	0,0	4.409	0,2	-	5,07
	<u>2.252.445</u>	<u>100,0</u>	<u>2.368.157</u>	<u>100,0</u>		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2018	31.12.2017		
Stefnir - ÍS 15	422.086	381.842	40.244	1,8%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	237.651	215.211	22.440	1,0%
Stefnir - ÍS 5	203.501	192.652	10.849	0,5%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	191.387	225.475	(34.088)	(1,5%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	138.713	215.086	(76.373)	(3,3%)
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður	89.588	65.478	24.110	1,1%
GAMMA: Government Bond Fund	71.855	71.265	590	0,0%
Reitir fasteignafélag hf	70.632	68.750	1.882	0,1%
Reginn hf.	66.953	69.601	(2.648)	(0,1%)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	63.533	85.800	(22.267)	(1,0%)
Stærstu eignir (10)	<u>1.555.899</u>	<u>1.591.161</u>	<u>(35.262)</u>	<u>(1,5%)</u>
Aðrar eignir	<u>728.763</u>	<u>823.345</u>	<u>(94.582)</u>	<u>(4,1%)</u>
Heildareignir	<u>2.284.662</u>	<u>2.414.507</u>	<u>(129.845)</u>	<u>(5,7%)</u>

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	2.265.972	2.406.555	2.617.076	2.472.146
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	2,6845	2,6458	2,5767	2,6593

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	1,46%	2,68%	(3,11%)	25,85%
Raunávöxtun	0,16%	0,93%	(5,10%)	23,38%

Eignaval Hlutabréf

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		33.662	10.021
Vextir		943	1.159
Gengismunur á bankainnstæðum		307	0
Aðrar tekjur		5.463	2.200
	Tekjur samtals	<u>40.375</u>	<u>13.380</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	31.712	35.713
Aðrar bóknarir		1.116	917
Vextir		504	17.723
Viðskiptakostnaður		18	10
Önnur gjöld og kostnaður		1.711	1.912
	Gjöld samtals	<u>35.061</u>	<u>56.275</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		5.314	(42.895)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		166.441	265.474
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(150.257)	(107.805)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>21.498</u>	<u>114.774</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		491.280	412.237
Innleyst hlutdeildarskírteini		(524.897)	(616.983)
	Fjármögnunarhreyfingar samtals	<u>(33.617)</u>	<u>(204.746)</u>
Hækkun (lækkun)		(12.119)	(89.972)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>4.390.596</u>	<u>5.291.057</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>4.378.477</u></u>	<u><u>5.201.085</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		1.645.509	1.768.634
Hlutdeildarskírteini		2.698.304	2.539.795
Fjárfestingar samtals	10	<u>4.343.813</u>	<u>4.308.429</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	2.306	114.619
Aðrar eignir	12	58.000	10.471
Aðrar eignir samtals		<u>60.306</u>	<u>125.090</u>
Eignir samtals		<u>4.404.119</u>	<u>4.433.519</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		5.175	5.317
Skuld við vörslufélag		90	14
Aðrar skuldir	13	20.377	37.592
Skuldir samtals		<u>25.642</u>	<u>42.923</u>
 Hrein eign í lok tímabilsins		4.378.477	4.390.596
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>22.852</u>	<u>23.094</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>191,60</u>	<u>190,12</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Reitir fasteignafélag hf	267.864	6,1	260.365	5,9	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf.	257.509	5,8	293.205	6,6	Reginn hf.
Skeljungur hf.	235.619	5,3	327.796	7,4	Skeljungur hf.
Arion banki hf.	228.080	5,2	0	0,0	Arion banki hf.
Icelandair Group hf	194.687	4,4	323.266	7,3	Icelandair Group hf.
Marel hf.	186.282	4,2	346.378	7,8	Marel hf.
Heimavellir hf.	29.984	0,7	0	0,0	Heimavellir hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.400.025	31,8	1.551.012	34,9	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
SF V slhf.	126.078	2,9	128.159	2,9	SF V slhf.
SÍA III slhf.	62.132	1,4	29.467	0,7	SÍA III slhf.
SÍA II slhf.	56.180	1,3	59.965	1,4	SÍA II slhf.
Umbreyting Slhf.	1.000	0,0	0	0,0	Umbreyting slhf.
SÍA III GP hf.	62	0,0	0	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf.	32	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	245.484	5,6	217.623	4,9	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund Global Value	224.027	5,1	221.764	5,0	Katla Fund
Stefnir - Lausafjár sjóður	50.014	1,1	0	0,0	Stefnir - Lausafjár sjóður
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	274.041	6,2	221.764	5,0	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	835.093	19,0	619.664	14,0	Stefnir - ÍS 15
Júpiter - Innland hlutabréf	446.599	10,1	454.975	10,3	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - ÍS 5	359.111	8,2	339.966	7,7	Stefnir - ÍS 5
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	244.623	5,6	225.893	5,1	Akta sjóðir hf.
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD ..	222.530	5,1	0	0,0	JP Morgan Investment Manager
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	125.364	2,8	121.810	2,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
					GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Equity Fund	85.232	1,9	374.979	8,5	
Júpiter - Fagfjárfestasjóðurinn IHF	74.615	1,7	73.610	1,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta Stokkur - Innland hlutabréf	31.096	0,7	0	0,0	Akta sjóðir hf.
ALDA Hlutabréf	0	0,0	107.134	2,4	ALDA sjóðir hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	2.424.263	55,1	2.318.030	52,3	
Fjárfestingar alls	4.343.813	98,7	4.308.429	97,2	
Reiðufé	2.306	0,1	114.619	2,6	
Aðrar eignir	58.000	1,3	10.471	0,2	
Eignir alls	4.404.119	100,0	4.433.519	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2018	Hlutf. af fjárfest. %	31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	446.557	10,3	221.765	5,1	0	60
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta innlendum og erlendum hlutabréfum	1.398.021	32,2	1.556.752	36,1	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	729.098	16,8	687.668	16,0	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	1.400.025	32,2	1.551.011	36,0	0	70
Erlend hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	3.973.701	91,5	4.017.196	93,2	30	100
Innlán fjármálaþyrirtækja og sjóðir sem fjárfesta í innlánum	50.014	1,2	0	0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	30	40
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	30
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einkum fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasj. og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	74.615	1,7	73.610	1,7	0	10
Í óskráðum hlutafélögum og samlags-hlutafélögum	245.484	5,7	217.624	5,1	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.343.813	100,0	4.308.429	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Marel hf.	0	(213.022)	0	(91.259)
Stefnir - ÍS 15	249.770	0	0	(218.002)
Icelandair Group hf	0	(115.950)	17.470	0
Síminn hf	0	0	149.546	(160.971)
Eimskipafélag Íslands hf	79.337	(66.501)	30.400	(63.050)
Hagar hf.	48.441	(44.648)	126.750	(107.650)
N1 hf.	0	0	52.250	(58.850)
Stefnir - Lausafjársgjóður	624.997	0	374.999	(377.008)
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	232.894	0	0	0
Arion banki hf.	235.259	0	0	0
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	30.000	0	0	0
Heimavellir hf.	35.231	0	0	0
GAMMA: Equity Fund	0	(285.121)	0	0
Reitir fasteignafélag hf	25.710	0	3.804	0
Reginn hf.	20.025	0	57.767	(25.625)
Skeljungur hf.	0	(87.165)	1.759	(63.650)
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF	0	0	10.000	0
Sýn hf.	0	0	15.880	(16.110)
SÍA III GP hf.	62	0	0	0
SÍA III slhf.	24.457	0	28.796	0
SÍA II slhf.	0	0	0	(12.400)
ALDA Hlutabréf	0	(49.653)	0	(102.732)
Stefnir - ÍS 5	0	0	0	(200.001)
Júpiter - Innlend hlutabréf	0	(74.774)	0	(429.562)
	1.606.183	(936.834)	869.420	(1.926.870)

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

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

	Fjárfestingar 30.6.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %
Hlutabréfasjóðir	2.648.290	61,0	2.539.794	58,9
Starfsemi eignarhaldsfélaga	502.993	11,6	510.829	11,9
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	297.848	6,9	260.365	6,0
Heild og smásöluverslun	235.619	5,4	327.796	7,6
Fjármála- og váttryggingastarfsemi	228.080	5,3	0	0,0
Flutningar og geymsla	194.687	4,5	323.266	7,5
Sérfræðileg, vísindaleg og tæknileg starfsemi	186.282	4,3	346.378	8,0
Sjóðir sem fjárfesta í innlánnum	50.014	1,2	0	0,0
Fjárfestingar alls	4.343.813	100,0	4.308.429	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15	835.094	619.664	215.430	4,9%
Júpiter - Innlend hlutabréf	446.599	454.975	(8.376)	(0,2%)
Stefnir - ÍS 5	359.111	339.966	19.145	0,4%
Reitir fasteignafélag hf	267.864	260.365	7.499	0,2%
Reginn hf.	257.509	293.205	(35.696)	(0,8%)
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini	244.623	225.893	18.731	0,4%
Skeljungur hf.	235.619	327.796	(92.177)	(2,1%)
Arion banki hf.	228.080	0	228.080	5,2%
Katla Fund Global Value	224.027	221.765	2.262	0,1%
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	222.530	0	222.530	5,1%
Stærstu eignir (10)	3.321.056	2.743.628	577.427	13,1%
Aðrar eignir	1.083.063	1.689.891	(606.827)	(13,8%)
Heildareignir	4.404.119	4.433.519	(29.400)	(0,7%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	4.378.477	4.390.596	5.291.057	5.453.561
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	191,60	190,12	194,44	202,26

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	0,78%	(2,22%)	(3,86%)	45,57%
Raunávöxtun	(0,52%)	(3,89%)	(5,83%)	42,73%

Stefnir - Samval

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018 (1)

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 2017
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		50.681	5.259
Vextir		6.182	4.518
Verðbætur		1.096	1.138
Gengismunur á bankainnstæðum		1.428	2.427
Aðrar tekjur		621	543
	Tekjur samtals	<u>60.008</u>	<u>13.885</u>
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	56.820	53.829
Aðrar þóknanir		2.066	1.144
Vextir og verðbætur		647	16.838
Viðskiptakostnaður		30	0
Önnur gjöld og kostnaður		5.040	4.564
	Gjöld samtals	<u>64.603</u>	<u>76.375</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		(4.595)	(62.490)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		162.786	(4.188)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(223.225)	381.883
		<u>(65.034)</u>	<u>315.206</u>
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini			
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		190.407	1.419.783
Innleyst hlutdeildarskírteini		(594.170)	(681.177)
	Fjármögnunarahreyfingar samtals	<u>(403.763)</u>	<u>738.606</u>
Hækkun (lækkun)		(468.797)	1.053.812
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>7.847.926</u>	<u>7.054.678</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>7.379.129</u>	<u>8.108.490</u>

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

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		3.003.605	3.000.008
Hlutdeildarskírteini		4.357.369	4.731.343
Fjárfestingar samtals	10	<u>7.360.974</u>	<u>7.731.351</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	68.070	109.100
Aðrar eignir	12	3.450	35.332
Aðrar eignir samtals		<u>71.520</u>	<u>144.432</u>
Eignir samtals		<u>7.432.494</u>	<u>7.875.783</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		9.598	10.351
Skuld við vörslufélag		26	17
Aðrar skuldir	13	43.741	17.489
Skuldir samtals		<u>53.365</u>	<u>27.857</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		7.379.129	7.847.926
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>599.556,6</u>	<u>631.731,7</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>12,31</u>	<u>12,42</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	98.327	1,3	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	50.549	0,7	0	0,0	Kvika banki hf.
SRE fjármögnun 2, fagfjárfsj, 4,2% 15.11.2037	23.622	0,3	23.701	0,3	SRE fjármögnun 2
SRE fjármögnun 1, fagfjárfsj, 4,2% 15.11.2037	19.685	0,3	19.751	0,3	SRE fjármögnun 1
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	5.224	0,1	5.797	0,1	Íbúðalánasjóður
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf.	662.917	8,9	772.772	9,8	Reginn hf.
Össur hf.	656.141	8,8	733.086	9,3	Össur hf.
Skeljungur hf.	614.475	8,3	566.184	7,2	Skeljungur hf.
Arion banki hf.	447.803	6,0	0	0,0	Arion banki hf.
Heimavellir hf.	47.974	0,6	0	0,0	Heimavellir hf.
Strax AB	2.471	0,0	3.505	0,0	NOVESTRA AB
Sýn hf.	0	0,0	376.734	4,8	Sýn hf.
Eimskipafélag Íslands hf	0	0,0	130.919	1,7	Eimskipafélag Íslands hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	2.629.188	35,4	2.632.448	33,4	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	59.569	0,8	59.604	0,8	Ármúli lánasafn
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031	7.034	0,1	8.557	0,1	Kaupþing ehf.
Klakki Composition Debt Agreement 0% 31.12.2020 ..	736	0,0	736	0,0	Klakki ehf.
<i>Hlutabréf:</i>					
SF V slhf.	189.118	2,5	192.238	2,4	SF V slhf.
SÍA II slhf.	70.225	0,9	74.957	1,0	SÍA II slhf.
SÍA III slhf.	46.599	0,6	22.101	0,3	SÍA III slhf.
Umbreyting Slhf.	1.000	0,0	0	0,0	Umbreyting slhf.
SÍA III GP hf.	47	0,0	0	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	5	0,0	Loðnuvinnslan hf.
Fáskrúðsfirði					Fáskrúðsfirði
Kaupþing ehf	6	0,0	6	0,0	Kaupþing ehf.
Asia World Online	5	0,0	5	0,0	Awol Inc
Health Holding S.A.	3	0,0	3	0,0	Health Holding S.A.
SRE II slhf.	0	0,0	9.229	0,1	SRE II slhf.
SRE II GP hf.	0	0,0	55	0,0	SRE II GP hf.
Strax GmbH	0	0,0	2	0,0	Strax GmbH
Önnur framseljanleg verðbréf alls	374.417	5,0	367.560	4,7	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	353.175	4,8	349.602	4,4	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	256.016	3,4	255.074	3,2	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Katla Fund Global Value	249.886	3,4	229.639	2,9	Katla Fund
Stefnir - Scandinavian Fund	228.903	3,1	234.323	3,0	Stefnir - Scandinavian Fund
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	144.406	1,9	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	46.644	0,6	0	0,0	Akta sjóðir hf. JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Funds - Global Dynamic A - USD	0	0,0	39.554	0,5	Fidelity Investments
Fidelity Funds - Int. - A class - USD	0	0,0	32.828	0,4	Fidelity Investments
Fidelity Nordic Fund	0	0,0	189	0,0	Sparinvest (Lux)
Sparinvest - Global Value	(0)	(0,0)	24.447	0,3	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	0	0,0	28.428	0,4	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	1.279.030	17,2	1.194.085	15,2	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 15	1.348.270	18,1	1.213.803	15,4	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5	1.037.700	14,0	1.054.439	13,4	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval	369.556	5,0	264.532	3,4	Stefnir - Skuldabréfaval
ST1	164.425	2,2	159.424	2,0	ST1
GAMMA: Anglia GBP	145.739	2,0	146.725	1,9	GAMMA Capital Management hf. Stefni Íslenski
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I	7.980	0,1	4.630	0,1	Athafnasjóðurinn 1
Alþj.Framtakssjóðurinn	4.668	0,1	4.718	0,1	Alþjóða framtakssjóður
Stefnir - Lausafjársgjóður	0	0,0	302.772	3,8	Búnaðarb Stefni - Lausafjársgjóður
Stefnir - Sparifjársgjóður	0	0,0	252.321	3,2	Stefni - Sparifjársgjóður
ALDA Hlutabréf	0	0,0	103.181	1,3	ALDA sjóðir hf. GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Credit Fund	0	0,0	30.713	0,4	
Önnur hlutdeildarskírteini alls	3.078.339	41,4	3.537.259	44,9	
Fjárfestingar alls	7.360.974	99,1	7.731.351	98,2	
Reiðufé	68.070	0,9	109.100	1,4	
Aðrar eignir	3.450	0,0	35.332	0,4	
Eignir alls	7.432.494	100,0	7.875.783	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2018	fjárfest. %	31.12.2017	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf	192.183	2,6	43.452	0,6	0	25
Innlend skráð hlutabréf	2.429.311	33,0	2.579.696	33,4	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	5.224	0,1	5.797	0,1	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	2.471	0,0	3.505	0,0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2.996.857	40,7	3.361.408	43,5	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	1.361.513	18,5	1.369.935	17,7	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	373.415	5,1	367.558	4,8	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.360.974	100,0	7.731.351	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2018	2017	2017
Stefnir - ÍS 15	50.000	0	0	(30.001)
Stefnir - Scandinavian Fund	0	0	118.876	0
Stefnir - ÍS 5	0	0	0	(143.003)
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR	0	0	0	(14.757)
Stefnir - Lausafjár sjóður	997.996	0	924.997	(628.747)
Stefnir - Skuldabréfaval	100.000	0	0	0
SÍA III GP hf.	47	0	0	0
Arion banki hf.	462.670	0	0	0
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf	45.000	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	97.844	0	0	0
Umbreyting SIhf.	1.000	0	0	0
Heimavellir hf.	56.369	0	0	0
Katla Fund Global Value	18.525	0	0	0
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	149.927	0	0	0
Stefnir - Sparifjár sjóður	0	0	249.999	0
Alþj.Framtakssjóðurinn	0	0	0	(5.252)
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	50.000	0	0	0
Sýn hf.	0	(375.085)	10.045	(700.387)
Fidelity Funds - Int. - A class - USD	0	(31.872)	0	0
Fidelity Nordic Fund	0	(178)	0	0
JPMorgan Funds - Global Dynamic A - USD	0	(38.899)	0	0
Sparinvest - Global Value	0	(23.643)	0	0
SÍA III slhf.	18.343	0	21.597	0
ST1	0	0	50.000	0
GoPro ehf	0	0	0	(360)
IS Heimssafn	0	0	0	(458)
Össur hf	0	0	94.012	0
Eimskipafélag Íslands hf	110.759	(188.848)	135.702	(153.723)
Össur hf	0	(105.215)	0	(14.590)
Reginn hf.	40.588	0	20.800	(275.275)

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Skeljungur hf.	105.722	(34.300)	269.376	(142.500)
SÍA II slhf.	0	0	0	(15.500)
GAMMA: Anglia GBP	0	0	133.311	0
SRE I GP hf.	0	0	0	(141)
SRE II slhf.	0	(8.872)	0	0
SRE II GP hf.	0	(53)	0	0
ALDA Hlutabréf	0	(49.653)	0	0
GAMMA: Credit Fund	0	(31.561)	0	0
Júpiter - Innland hlutabréf	0	(57.742)	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	0	0	(28.254)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034	0	0	0	(44.774)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044	0	0	0	(65.593)
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK	0	0	0	(45.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0	0	0	(81.674)
Argnor	0	0	0	(1.904)
Stefnir Multi Strategy Fund	0	0	0	(88.877)
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031	0	0	0	(293)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021	0	0	0	(21.724)
	<u>2.304.790</u>	<u>(945.921)</u>	<u>2.028.715</u>	<u>(2.502.785)</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 30.6.2018	%	Fjárfestingar 31.12.2017	%
Innlend hlutabréf og sjóðir	5.060.059	68,7	5.148.012	66,6
Innlend skuldabréf og sjóðir	1.407.918	19,1	1.730.299	22,4
Erlend hlutabréf og sjóðir	547.185	7,4	512.335	6,6
Sérhæfðar fjárfestingar	345.813	4,7	340.704	4,4
Fjárfestingar alls	<u>7.360.974</u>	<u>100,0</u>	<u>7.731.351</u>	<u>100,0</u>

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15	1.348.270	1.213.803	134.467	1,8%
Stefnir - ÍS 5	1.037.700	1.054.439	(16.739)	(0,2%)
Reginn hf.	662.917	772.772	(109.855)	(1,5%)
Össur hf.	656.141	733.086	(76.945)	(1,0%)
Skeljungur hf.	614.475	566.184	48.291	0,6%
Arion banki hf.	447.803	0	447.803	6,0%
Stefnir - Skuldabréfaval	369.556	264.532	105.024	1,4%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	353.175	349.602	3.573	0,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	256.016	255.074	942	0,0%
Katla Fund Global Value	249.886	229.639	20.247	0,3%
Stærstu eignir (10)	<u>5.995.939</u>	<u>5.439.130</u>	<u>556.809</u>	<u>7,5%</u>
Aðrar eignir	1.436.555	2.436.653	(1.000.098)	(13,5%)
Heildareignir	<u>7.432.494</u>	<u>7.875.783</u>	<u>(443.289)</u>	<u>(6,0%)</u>

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.379.129	7.847.926	7.054.678	8.136.294
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	12,3076	12,4229	11,7988	11,9655

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	(0,93%)	5,29%	(1,39%)	33,35%
Raunávöxtun	(2,20%)	3,50%	(3,42%)	30,74%

Stefnir - Lausafjársgjöldur

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu 30. júní 2018

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		538.468	1.076.154
	Tekjur samtals	<u>538.468</u>	<u>1.076.154</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	49.659	81.618
Aðrar þóknanir		66	1.011
Víðskiptakostnaður		31	21
Önnur gjöld og kostnaður		6.912	9.371
	Gjöld samtals	<u>56.668</u>	<u>92.021</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		481.800	984.133
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		78.516	168.643
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(13.729)	(38.651)
		<u>546.587</u>	<u>1.114.125</u>
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini			
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		37.052.422	69.283.841
Innleyst hlutdeildarskírteini		(47.005.990)	(71.058.587)
	Fjármögnunarhreyfingar samtals	<u>(9.953.568)</u>	<u>(1.774.746)</u>
Hækkun (lækkun)		(9.406.981)	(660.621)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>33.410.315</u>	<u>42.265.219</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>24.003.334</u>	<u>41.604.598</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Peningamarkaðsgerningar		3.779.774	4.773.037
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		22.714.006	30.475.100
	Fjárfestingar samtals 10	<u>26.493.780</u>	<u>35.248.137</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	605	330
Aðrar eignir	12	107.914	123.560
	Aðrar eignir samtals	<u>108.519</u>	<u>123.890</u>
	Eignir samtals	<u>26.602.299</u>	<u>35.372.027</u>
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		7.582	10.607
Skuld við vörslufélag		200	128
Aðrar skuldir	13	2.591.183	1.950.977
	Skuldir samtals	<u>2.598.965</u>	<u>1.961.712</u>
 Hrein eign í lok tímabilsins		24.003.334	33.410.315
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		<u>175.568,72</u>	<u>249.118,71</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>136,72</u>	<u>134,11</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
Arion banki hf 20.09.2018	336.800	1,3	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki hf 19.10.2018	296.153	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.11.2018	255.831	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 09.10.2018	217.437	0,8	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisvixill 15.08.2018	198.994	0,7	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Arion banki hf 20.08.2018	198.870	0,7	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 10.09.2018	198.350	0,7	0	0,0	Landsbankinn hf.
Ríkisvixill 05.10.2018	197.672	0,7	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Landsbankinn hf. 10.10.2018	197.641	0,7	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion Banki hf 20.12.2018	195.983	0,7	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.07.2018	179.637	0,7	19.486	0,1	Arion banki hf.
Ríkisvixill 07.08.2018	159.346	0,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 11.09.2018	158.643	0,6	38.809	0,1	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf 20.09. 2018	158.384	0,6	0	0,0	Kvika banki hf.
Kvika banki hf 20.12. 2018	156.562	0,6	0	0,0	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 17.07.2018	139.766	0,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 12.11.2018	118.120	0,4	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 20.11.2018	118.013	0,4	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.07.2018	99.916	0,4	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 10.08.2018	99.554	0,4	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 11.12.2018	98.100	0,4	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisvixill 15.06.2018	0	0,0	451.416	1,3	Seðlabanki Íslands
Arion banki hf 20.02.2018	0	0,0	397.773	1,1	Arion banki hf.
Ríkisvixill 15.03.2018	0	0,0	396.491	1,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 16.04.2018	0	0,0	395.239	1,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.05.2018	0	0,0	393.978	1,1	Seðlabanki Íslands
Landsbankinn 12.02.2018	0	0,0	338.421	1,0	Landsbankinn hf.
Landsbankinn 12.03.2018	0	0,0	297.639	0,8	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 13.3.2018	0	0,0	297.519	0,8	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf 21.06. 2018	0	0,0	234.873	0,7	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 12.6.2018	0	0,0	196.335	0,6	Íslandsbanki hf.
Ríkisvixill 15.01.2018	0	0,0	169.745	0,5	Seðlabanki Íslands
Arion banki hf 19.01.2018	0	0,0	159.702	0,5	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.6.2018	0	0,0	156.781	0,4	Arion banki hf.
Kvika banki hf 22.03. 2018	0	0,0	138.437	0,4	Kvika banki hf.
Arion banki hf 18.05.2018	0	0,0	118.096	0,3	Arion banki hf.
Ríkisvixill 15.02.2018	0	0,0	117.411	0,3	Seðlabanki Íslands
Arion banki hf 20.03.2018	0	0,0	99.121	0,3	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.04.2018	0	0,0	98.724	0,3	Arion banki hf.
Íslandsbanki 10.04.2018	0	0,0	79.090	0,2	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 22.5.2018	0	0,0	78.693	0,2	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf 10.04.2018	0	0,0	59.305	0,2	Landsbankinn hf.
Landsbankinn 10.01.2018	0	0,0	19.983	0,1	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 16.01.2018	0	0,0	19.969	0,1	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	3.779.774	14,2	4.773.037	13,5	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	7.555.379	28,4	9.051.710	25,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki	7.409.508	27,9	9.980.298	28,2	Íslandsbanki
Kvika banki	3.224.831	12,1	1.286.657	3,6	Kvika banki
Landsbankinn	4.524.288	17,0	10.156.434	28,7	Landsbankinn
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	22.714.006	85,4	30.475.100	86,2	
Fjárfestingar alls	26.493.780	99,6	35.248.137	99,6	
Reiðufé	605	0,0	330	0,0	
Aðrar eignir	107.914	0,4	123.560	0,3	
Eignir alls	26.602.299	100,0	35.372.027	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2017	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	22.714.006	85,7	30.475.100	86,5	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum	3.223.762	12,2	2.848.756	8,1	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð Íslenska ríkisins	556.012	2,1	1.924.281	5,5	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármála- gæringa (sbr. fjárfestingastefnu að ofan)	0	0,0	0	0,0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga	26.493.780	100,0	35.248.137	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Ríkisb. 5% 06.02.2017	0	0	0	(2.604.143)
Arion banki hf 19.5.2017	0	0	19.721	0
Íslandsbanki 09.10.2018	235.104	(19.703)	0	0
Arion banki hf 20.11.2018	293.829	(39.148)	0	0
Íslandsbanki 20.11.2018	137.047	(19.604)	0	0
Landsbankinn hf. 11.06.2018	177.067	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.07.2018	98.622	0	0	0
Íslandsbanki 17.07.2018	137.449	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.08.2018	98.426	0	0	0
Arion banki hf 20.08.2018	196.525	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.09.2018	195.706	0	0	0
Arion banki hf 20.09.2018	333.285	0	0	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa; frh.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Kvika banki hf 20.09. 2018	156.325	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.10.2018	195.683	0	0	0
Arion banki hf 19.10.2018	293.909	0	0	0
Ríkisvixill 15.08.2018	197.516	0	0	0
Landsbankinn hf. 12.11.2018	117.382	0	0	0
Ríkisvixill 05.10.2018	196.984	0	0	0
Íslandsbanki 11.12.2018	97.858	0	0	0
Arion Banki hf 20.12.2018	195.683	0	0	0
Kvika banki hf 20.12. 2018	156.325	0	0	0
Ríkisvixill 07.08.2018	159.222	0	0	0
Íslandsbanki 16.03.2017	0	0	158.739	0
Kvika banki hf 23.3.2017	0	0	99.606	0
Landsbankinn 10.04.2017	0	0	39.887	0
Landsbankinn 10.05.2017	0	0	357.676	0
Landsbanki Íslands 11.9.2017	0	0	194.717	0
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020)	0	0	421.573	(104.945)
Arion banki hf 20.07.2017	0	0	490.851	0
Arion banki hf 21.08.2017	0	0	235.664	0
Landsbankinn 10.03.2017	0	0	39.724	0
Arion banki hf 20.10.2017	0	0	214.979	0
Arion banki hf 20.11.2017	0	0	194.892	0
Landsbankinn 12.06.2017	0	0	493.861	0
Íslandsbanki 12.12.2017	0	0	97.776	0
Landsbankinn 10.07.2017	0	0	528.767	0
Íslandsbanki 18.7.2017	0	0	98.451	0
Landsbanki Íslands 10.08.2017	0	0	526.610	0
Arion banki hf 20.12.2017	0	0	196.124	0
Arion banki hf 20.09.2017	0	0	58.718	0
Kvika banki hf 21.09. 2017	0	0	293.183	0
Landsbankinn hf. 10.10.2017	0	0	194.849	0
Landsbankinn hf. 10.11.2017	0	0	194.841	0
Landsbankinn hf. 11.12.2017	0	0	195.088	0
Ríkisvixill 15.12.2017	0	0	244.168	0
Íslandsbanki 16.01.2018	0	0	19.882	0
Íslandsbanki 21.11.2017	0	0	119.384	0
Landsbankinn 12.02.2018	0	0	332.236	0
Arion banki hf 20.02.2018	139.746	0	391.720	0
Landsbankinn 12.03.2018	59.783	0	293.833	0
Íslandsbanki 13.3.2018	99.439	0	293.440	0
Arion banki hf 18.05.2018	118.864	0	117.228	0
Íslandsbanki 12.6.2018	59.877	0	195.745	0
Arion banki hf 20.6.2018	39.867	0	156.153	0
Landsbankinn 10.01.2018	0	0	19.813	0
Arion banki hf 19.01.2018	0	0	157.128	0
Arion banki hf 20.07.2018	393.081	(235.251)	19.440	0
Ríkisvixill 15.02.2018	0	0	115.359	0
Íslandsbanki 11.09.2018	117.589	0	38.745	0
Ríkisvixill 15.03.2018	0	0	391.176	0
Kvika banki hf 22.03. 2018	0	0	136.407	0
Ríkisvixill 16.04.2018	198.220	0	391.608	0
Ríkisvixill 15.05.2018	69.570	0	391.708	0
Íslandsbanki 22.5.2018	19.860	0	78.290	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa; frh.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Ríkisvixill 15.06.2018	0	0	450.437	0
Kvika banki hf 21.06. 2018	0	0	234.488	0
Ríkisvixill 15.01.2018	0	0	169.678	0
Arion banki hf 20.04.2018	59.802	0	97.853	0
Arion banki hf 20.03.2018	39.876	0	98.230	0
Landsbankinn hf 10.04.2018	19.958	0	59.051	0
Íslandsbanki 10.04.2018	19.958	0	78.464	0
Kvika banki hf 21.12. 2017	0	0	253.477	0
	<u>5.125.437</u>	<u>(313.706)</u>	<u>10.691.439</u>	<u>(2.709.089)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími fjárfestinga sjóðsins voru 59 dagar í lok júní 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	30.6.2018	31.12.2017
Arion banki, innlán	7.555.379	28,5	9.051.710	25,7	30	13
Arion banki, víxlar	1.463.275	5,5	1.049.682	3,0	100	82
Íslandsbanki, innlán	7.409.508	28,0	9.980.298	28,3	46	81
Íslandsbanki, víxlar	731.959	2,8	710.416	2,0	95	113
Landsbanki, innlán	4.524.288	17,1	10.156.434	28,8	77	48
Landsbanki, víxlar	713.582	2,7	715.348	2,0	79	0
Kvika banki, innlán	3.224.831	12,2	1.286.657	3,7	91	70
Kvika banki, víxlar	314.946	1,2	373.310	1,1	128	135
Ríkisvixlar	556.012	2,1	1.924.281	5,5	63	91
Fjárfestingar alls	<u>26.493.780</u>	<u>100,0</u>	<u>35.248.137</u>	<u>100,0</u>	<u>59</u>	<u>34</u>

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2018	31.12.2017		
Arion banki hf.	7.555.379	10.156.434	(2.601.055)	(9,8%)
Íslandsbanki	7.409.508	9.980.298	(2.570.791)	(9,7%)
Landsbankinn	4.524.288	1.286.657	3.237.631	12,2%
Kvika banki	3.224.831	9.051.710	(5.826.879)	(21,9%)
Arion banki hf 20.09.2018	336.800	0	336.800	1,3%
Arion banki hf 19.10.2018	296.153	0	296.153	1,1%
Arion banki hf 20.11.2018	255.831	0	255.831	1,0%
Íslandsbanki 09.10.2018	217.437	0	217.437	0,8%
Ríkisvixill 15.08.2018	198.994	0	198.994	0,7%
Arion banki hf 20.08.2018	198.870	0	198.870	0,7%
Stærstu eignir (10)	<u>24.218.091</u>	<u>30.475.100</u>	<u>(6.257.009)</u>	<u>(23,5%)</u>
Aðrar eignir	<u>2.384.208</u>	<u>4.896.927</u>	<u>(2.512.719)</u>	<u>(9,4%)</u>
Heildareignir	<u>26.602.299</u>	<u>35.372.027</u>	<u>(8.769.728)</u>	<u>(33,0%)</u>

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	24.003.334	33.410.315	42.265.219	25.132.450
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	136,72	134,11	128,27	121,25

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	1,94%	4,55%	5,79%	5,18%
Raunávöxtun	0,63%	2,77%	3,62%	3,12%

Stefnir - Skuldabréfaval

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 2017
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		49.041	41.271
Verðbætur		29.076	10.071
Tekjur samtals		78.117	51.342
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	14.198	9.083
Aðrar póknanir		985	487
Vextir og verðbætur		9.749	1.530
Viðskiptakostnaður		40	21
Önnur gjöld og kostnaður		1.682	1.111
Gjöld samtals		26.654	12.232
Hreinar tekjur og (gjöld)		51.463	39.110
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(15.764)	842
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		10.157	19.356
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		45.856	59.308
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		1.635.413	103.852
Innleyst hlutdeildarskírteini		(412.122)	(34.926)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		1.223.291	68.926
Hækkun (lækkun)		1.269.147	128.234
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		2.151.200	1.801.582
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		3.420.347	1.929.816

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		3.363.703	2.116.891
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		69.022	39.015
Fjárfestingar samtals	10	<u>3.432.725</u>	<u>2.155.906</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	351	303
Aðrar eignir	12	15.511	2.910
Aðrar eignir samtals		<u>15.862</u>	<u>3.213</u>
Eignir samtals		<u>3.448.587</u>	<u>2.159.119</u>
Skuldir:			
Skuld við rekstrarfélag		3.077	1.940
Skuld við vörslufélag		9	1
Aðrar skuldir	13	25.155	5.978
Skuldir samtals		<u>28.241</u>	<u>7.919</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		3.420.346	2.151.200
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		28.543,24	18.247,85
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		119,83	117,89

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) ..	351.555	10,2	211.945	9,8	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	319.809	9,3	253.962	11,8	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031)	286.863	8,3	130.244	6,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	283.354	8,2	61.642	2,9	Íslandsbanki hf.
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	265.190	7,7	157.995	7,3	Reitir fasteignafélag hf.
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	257.742	7,5	146.498	6,8	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	232.953	6,8	193.050	8,9	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	226.664	6,6	202.747	9,4	Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2024	131.554	3,8	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2046	104.071	3,0	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	98.327	2,9	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3% 30.5.2030 (>2033)	85.983	2,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	74.162	2,2	77.052	3,6	Reykjavíkurborg
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022	64.822	1,9	64.048	3,0	Íslandsbanki hf.
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022	60.503	1,8	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019	44.398	1,3	43.812	2,0	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	43.001	1,2	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024)	41.399	1,2	81.427	3,8	Landsbankinn hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.5,75% 01.12.2022	41.324	1,2	40.586	1,9	Orkuveita Reykjavíkur
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038	41.021	1,2	0	0,0	HS Veitur hf.
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 3,86% 14.12.2020	28.666	0,8	33.995	1,6	REG 2 Smáralind
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) ..	22.224	0,6	43.967	2,0	Arion banki hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046	22.031	0,6	21.748	1,0	Vátryggingafélag Íslands hf.
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045	22.953	0,7	21.847	1,0	Tryggingamiðstöðin hf.
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025)	21.570	0,6	65.291	3,0	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 3,75% 10.07.2048	12.392	0,4	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022)	11.787	0,3	11.650	0,5	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	0	0,0	85.900	4,0	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	3.196.318	92,7	1.949.406	90,3	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	167.385	4,9	167.485	7,8	Ármúli lánasafn
Önnur framseljanleg verðbréf alls	167.385	4,9	167.485	7,8	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:					
Arion banki hf.	69.022	2,0	39.015	1,8	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls	69.022	2,0	39.015	1,8	
Fjárfestingar alls	3.432.725	99,5	2.155.906	99,9	
Reiðufé	351	0,0	303	0,0	
Aðrar eignir	15.511	0,4	2.910	0,1	
Eignir alls	3.448.587	100,0	2.159.119	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	Lágmark	Hámark
Sértrygð skuldabréf fjármálafyrirtækja	2.392.453	69,7	1.596.183	74,0	0	80
Eignavarin skuldabréf sf. 3. mgr. 4. gr.	41.058	1,2	33.995	1,6	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki	493.078	14,4	325.480	15,1	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf Lánasjóðs sveitarfélaga	74.162	2,2	77.052	3,6	0	35
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	69.022	2,0	39.015	1,8	0	60
Skuldabréf fyrirtækja	317.969	9,3	40.586	1,9	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar	44.983	1,3	43.595	2,0	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	3.432.725	100,0	2.155.906	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð	Uppsöfnuð	Uppsöfnuð	Uppsöfnuð
	kaup	sala	kaup	sala
	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2018	2017	2017
Arion banki Covered Bonds 3,75% 10.07.2048	12.258	0	0	0
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	0	0	96.872	(18.960)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,1% 9.5.2024	139.451	0	0	0
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0	0	20.262	(102.422)
Eik fasteignafélag hf. 4,3% 15.10.2042 VEÐ	0	0	0	(34.878)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,1% 9.5.2046	104.257	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019	0	0	0	(62.644)
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022	59.976	0	0	0
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	40.940	0	41.340	(185.539)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	43.920	(66.409)	85.903	(63.537)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	141.076	0	0	(23.299)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	89.931	(67.337)	22.214	0
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025)	21.417	(64.744)	62.453	(106.323)
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	0	0	50.000	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	229.134	(187.670)	105.313	(104.634)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026)	42.049	(126.071)	85.232	(147.682)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 5,75% 01.12.2022	0	0	40.368	0
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024)	20.070	(60.220)	161.487	(80.260)
Arion banki Covered Bonds 5,50% 16.12.2019	0	0	80.362	(80.500)
Ríkisb. 5% 15.11.2028	0	0	156.550	(152.543)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	147.765	(84.395)	245.272	0
Íslandsbanki 3,% 30.5.2030 (>2033)	85.055	0	20.535	(21.058)
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031)	150.425	0	84.037	0
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	219.442	0	60.772	0
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026)	39.160	(39.040)	0	0
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022)	0	0	20.611	(20.669)
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022)	0	0	11.459	0
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	117.675	0	116.122	0
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	146.551	(41.791)	145.506	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020)	0	0	0	(60.330)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	0	0	0	(48.391)
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	97.608	0	0	0
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038	40.000	0	0	0
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022	21.214	(21.410)	62.734	0
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022)	0	0	11.459	0
	<u>2.009.374</u>	<u>(759.087)</u>	<u>1.786.862</u>	<u>(1.313.668)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnunum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,1 ár í lok júní 2018.

	Fjárfestingar 30.6.2018		Fjárfestingar 31.12.2017		Meðallíftími 30.6.2018 31.12.2017	
		%		%		
Sértyggð og eignavarin skuldabréf	2.433.511	70,9	1.630.178	75,6	6,66	6,19
Skuldabréf sveitarfélaga	74.162	2,2	77.052	3,6	6,25	6,41
Skuldabréf fyrirtækja	811.047	23,6	366.066	17,0	4,01	2,14
Ríkiskuldabréf	0	0,0	0	0,0	-	-
Innlán	69.022	2,0	39.015	1,8	-	-
Aðrar fjárfestingar	44.983	1,3	43.595	2,0	14,92	14,93
Fjárfestingar alls	<u>3.432.725</u>	<u>100,0</u>	<u>2.155.906</u>	<u>100,0</u>		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2018	Eignir 31.12.2017	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	351.556	211.945	139.611	4,0%
Arion banki Covered Bonds 3,0% 12.04.2025	319.809	253.962	65.847	1,9%
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031)	286.863	130.244	156.619	4,5%
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	283.354	61.642	221.712	6,4%
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	265.190	157.995	107.195	3,1%
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	257.742	146.498	111.244	3,2%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025)	232.953	193.050	39.904	1,2%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	226.664	202.747	23.917	0,7%
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018	167.385	167.485	(100)	(0,0%)
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2024	131.554	0	131.554	3,8%
Stærstu eignir (10)	<u>2.523.070</u>	<u>1.525.569</u>	<u>997.501</u>	<u>28,9%</u>
Aðrar eignir	<u>925.517</u>	<u>633.550</u>	<u>291.967</u>	<u>8,5%</u>
Heildareignir	<u>3.448.587</u>	<u>2.159.119</u>	<u>1.289.468</u>	<u>37,4%</u>

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	3.420.346	2.151.200	1.801.582	891.470
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	119,83	117,89	110,88	105,10

7. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	1,65%	6,32%	5,50%	4,60%
Raunávöxtun	0,34%	4,51%	3,33%	2,55%

Stefnir - Sparifjársgjóður

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018 (1)

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 201
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		117.069	-
Tekjur samtals		<u>117.069</u>	<u>-</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	9.468	-
Aðrar bóknanir		228	-
Vextir og verðbætur		7.951	-
Viðskiptakostnaður		32	-
Önnur gjöld og kostnaður		1.203	-
Gjöld samtals		<u>18.882</u>	<u>-</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		98.187	-
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		11.083	-
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(3.684)	-
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>105.586</u>	<u>-</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		5.516.912	-
Innleyst hlutdeildarskírteini		(5.877.349)	-
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(360.437)</u>	<u>-</u>
Hækkun		(254.851)	-
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>5.448.578</u>	<u>-</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>5.193.727</u>	<u>-</u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í ágúst 2017.

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf		584.526	595.514
Peningamarkaðsgerningar		847.116	1.350.418
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		3.728.879	3.589.526
	Fjárfestingar samtals 10	<u>5.160.521</u>	<u>5.535.458</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	387	264
Aðrar eignir	12	60.510	14.360
	Aðrar eignir samtals	<u>60.897</u>	<u>14.624</u>
	Eignir samtals	<u>5.221.418</u>	<u>5.550.082</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.431	1.414
Skuld við vörslufélag		34	26
Aðrar skuldir	13	26.226	100.064
	Skuldir samtals	<u>27.691</u>	<u>101.504</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		5.193.727	5.448.578
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		50.071,28	53.561,55
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>103,73</u>	<u>101,73</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	107.159	2,1	440.769	7,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	85.673	1,6	54.271	1,0	Seðlabanki Íslands
Kvika banki hf Float 26.10.2020	199.036	3,8	100.474	1,8	Kvika banki hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	172.004	3,3	0	0,0	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 20.09. 2018	118.788	2,3	0	0,0	Kvika banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.10.2018	118.376	2,3	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Kvika banki hf 20.12. 2018	97.851	1,9	0	0,0	Kvika banki hf.
Arion banki hf 19.10.2018	59.231	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.11.2018	59.038	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Arion Banki hf 20.12.2018	58.795	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 17.12.2018	58.693	1,1	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Landsbankinn hf. 10.09.2018	39.670	0,8	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 11.09.2018	39.661	0,8	38.809	0,7	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 09.10.2018	39.534	0,8	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.10.2018	39.528	0,8	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 12.11.2018	39.373	0,8	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 20.11.2018	39.338	0,8	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 11.12.2018	39.240	0,8	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022)	20.656	0,4	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisvixill 15.02.2018	0	0,0	14.925	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.05.2018	0	0,0	68.946	1,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.06.2018	0	0,0	137.387	2,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2018	0	0,0	99.850	1,8	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 16.01.2018	0	0,0	39.938	0,7	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn 12.02.2018	0	0,0	318.514	5,7	Landsbankinn hf.
Arion banki hf 20.02.2018	0	0,0	39.777	0,7	Arion banki hf.
Landsbankinn 12.03.2018	0	0,0	59.528	1,1	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 13.3.2018	0	0,0	19.835	0,4	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.03.2018	0	0,0	39.648	0,7	Arion banki hf.
Landsbankinn hf 10.04.2018	0	0,0	19.768	0,4	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 10.04.2018	0	0,0	19.773	0,4	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.04.2018	0	0,0	59.234	1,1	Arion banki hf.
Arion banki hf 18.05.2018	0	0,0	19.683	0,4	Arion banki hf.
Íslandsbanki 12.6.2018	0	0,0	39.267	0,7	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 20.6.2018	0	0,0	39.195	0,7	Arion banki hf.
Arion banki hf 19.01.2018	0	0,0	19.963	0,4	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.07.2018	0	0,0	58.457	1,1	Arion banki hf.
Kvika banki hf 22.03. 2018	0	0,0	19.777	0,4	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 22.5.2018	0	0,0	19.673	0,4	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf 21.06. 2018	0	0,0	39.145	0,7	Kvika banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2018	0	0,0	79.878	1,4	Lykill Fjármögnun hf.
Lykill Fjármögnun hf. 16.04.2018	0	0,0	39.447	0,7	Lykill Fjármögnun hf.
Framselj. verðbr. og peningamark.br., skráð alls	1.431.642	27,4	1.945.932	35,1	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:					
Arion banki hf.	1.017.115	19,5	586.742	10,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki	950.172	18,2	1.047.248	18,9	Íslandsbanki
Kvika banki	1.110.148	21,3	700.576	12,6	Kvika banki
Landsbankinn	651.444	12,5	1.254.961	22,6	Landsbankinn
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls	3.728.879	71,4	3.589.526	64,7	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	
Fjárfestingar alls	5.160.521	98,8	5.535.459	99,7	
Reiðufé	387	0,0	264	0,0	
Aðrar eignir	60.510	1,2	14.360	0,3	
Eignir alls	5.221.418	100,0	5.550.083	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	af fjárfest	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	3.728.879	72,3	3.589.526	64,8	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenn. útgefnar af fjármálafyrirtækjum	1.061.742	20,6	1.010.459	18,3	0	50
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum						
skv. lögum um sértryggð skuldabréf	0	0,0	0	0,0	0	60
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	192.831	3,7	816.149	14,7	0	60
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja	177.069	3,4	119.324	2,2	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	5.160.521	100,0	5.535.458	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2018	2017	2017
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	74.699	(376.077)	436.874	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020	33.274	0	54.142	0
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022)	20.383	0	0	0
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	163.816	0	0	0
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020)	0	0	20.012	(21.200)
Íslandsbanki 12.12.2017	0	0	39.685	0
Arion banki hf 20.12.2017	0	0	59.908	0
Íslandsbanki 16.01.2018	0	0	39.765	0
Landsbankinn 12.02.2018	0	0	317.563	0
Arion banki hf 20.02.2018	0	0	39.334	0
Landsbankinn 12.03.2018	19.940	0	59.026	0
Íslandsbanki 13.3.2018	0	0	19.549	0
Arion banki hf 20.03.2018	0	0	39.228	0
Landsbankinn hf 10.04.2018	0	(19.958)	19.545	0
Íslandsbanki 10.04.2018	0	(19.958)	19.728	0
Arion banki hf 20.04.2018	0	(59.802)	58.891	0
Arion banki hf 18.05.2018	0	(19.869)	19.527	0
Íslandsbanki 12.6.2018	19.940	(59.877)	39.001	0
Arion banki hf 20.6.2018	0	(39.867)	39.003	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2018	Uppsöfnuð kaup 2017	Uppsöfnuð sala 2017
Kvika banki hf 21.12. 2017	0	0	39.535	0
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2018	0	0	79.492	0
Arion banki hf 19.01.2018	0	0	19.617	0
Arion banki hf 20.07.2018	58.765	(118.669)	58.565	0
Ríkisvixill 15.02.2018	0	0	14.664	0
Íslandsbanki 11.09.2018	19.574	(19.717)	38.467	0
Kvika banki hf 22.03. 2018	0	0	19.487	0
Lykill Fjármögnun hf. 16.04.2018	19.905	0	39.033	0
Kvika banki hf Float 26.10.2020	99.250	0	99.250	0
Ríkisvixill 15.05.2018	0	(69.570)	68.756	0
Íslandsbanki 22.5.2018	0	(19.860)	19.573	0
Lykill Fjármögnun hf 15.06.2018	19.768	0	0	0
Ríkisvixill 15.06.2018	0	(138.660)	137.089	0
Landsbankinn hf. 11.06.2018	19.642	(19.933)	0	0
Íslandsbanki 17.07.2018	39.149	(39.576)	0	0
Landsbankinn hf. 10.08.2018	39.310	(39.461)	0	0
Arion banki hf 20.08.2018	19.639	(19.770)	0	0
Landsbankinn hf. 10.09.2018	39.209	0	0	0
Arion banki hf 20.09.2018	39.208	(39.336)	0	0
Kvika banki hf 20.09. 2018	117.244	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.10.2018	39.137	0	0	0
Íslandsbanki 09.10.2018	78.580	(39.388)	0	0
Lykill Fjármögnun hf 15.10.2018	117.186	0	0	0
Arion banki hf 19.10.2018	58.823	0	0	0
Landsbankinn hf. 12.11.2018	39.127	0	0	0
Arion banki hf 20.11.2018	58.751	0	0	0
Íslandsbanki 20.11.2018	78.381	(39.189)	0	0
Lykill Fjármögnun hf 17.12.2018	58.556	0	0	0
Íslandsbanki 11.12.2018	39.143	0	0	0
Arion Banki hf 20.12.2018	58.705	0	0	0
Kvika banki hf 20.12. 2018	97.703	0	0	0
Kvika banki hf 21.06. 2018	0	0	39.081	0
Ríkisvixill 15.01.2018	0	0	99.811	0
	1.586.807	(1.198.537)	2.093.203	(21.198)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, vixlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími fjárfestinga sjóðsins voru 110 dagar í lok júní 2018.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	30.6.2018	31.12.2017
Ríkisskuldabréf	192.831	3,7	816.149	14,7	394	187
Víxlar fyrirtækja	177.069	3,4	119.324	2,2	128	42
Arion banki, innlán	1.017.115	19,7	586.742	10,6	59	22
Arion banki, víxlar	177.064	3,4	275.958	5,0	142	117
Íslandsbanki, innlán	950.172	18,4	1.047.248	18,9	63	140
Íslandsbanki, skuldabréf	20.656	0,4	0	0,0	285	-
Íslandsbanki, víxlar	157.772	3,1	177.295	3,2	120	127
Landsbanki, innlán	651.444	12,6	1.254.961	22,7	105	96
Landsbanki, skuldabréf	172.004	3,3	0	0,0	444	-
Landsbanki, víxlar	118.572	2,3	397.810	7,2	103	47
Kvika banki, innlán	1.110.148	21,5	700.576	12,7	60	116
Kvika banki, skuldabréf	199.036	3,9	100.474	1,8	241	951
Kvika banki, víxlar	216.639	4,2	58.922	1,1	123	138
Fjárfestingar alls	5.160.521	100,0	5.535.458	100,0	110	142

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2018	31.12.2017		
Kvika banki	1.110.148	700.576	409.572	7,8%
Arion banki	1.017.115	586.742	430.373	8,2%
Íslandsbanki	950.172	1.047.248	(97.075)	(1,9%)
Landsbankinn	651.444	1.254.961	(603.517)	(11,6%)
Kvika banki hf Float 26.10.2020	199.036	100.474	98.562	1,9%
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022)	172.004	0	172.004	3,3%
Kvika banki hf 20.09. 2018	118.788	0	118.788	2,3%
Lykill Fjármögnun hf 15.10.2018	118.376	0	118.376	2,3%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019	107.159	440.769	(333.610)	(6,4%)
Kvika banki hf 20.12. 2018	97.851	0	97.851	1,9%
Stærstu eignir (10)	4.542.093	3.430.194	411.324	7,9%
Aðrar eignir	679.325	2.119.889	(739.988)	(14,2%)
Heildareignir	5.221.418	5.550.083	(328.664)	(6,3%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	5.193.727	5.448.578	-	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	103,73	101,73	-	-

7. Ávöxtun.

	30.6.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	1,97%	-	-	-
Raunávöxtun	0,66%	-	-	-

Eignaval Erlent (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2018

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2018

		1.1. - 30.6 2018	1.1. - 30.6 2017
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		569	1.627
Vextir		282	0
Tekjur samtals		<u>851</u>	<u>1.627</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	13.614	13.294
Aðrar þóknarir		1.494	163
Vextir		0	2.958
Viðskiptakostnaður		293	46
Gengismunur á bankainnstæðum		2.911	324
Önnur gjöld og kostnaður		5.817	1.281
Gjöld samtals		<u>24.129</u>	<u>18.066</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(23.278)	(16.439)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		1.058.668	366.409
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(962.909)	(238.104)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>72.481</u>	<u>111.866</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		3.834.073	34.835
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.951.658)	(146.199)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>882.415</u>	<u>(111.364)</u>
Hækkun (lækkun)		954.896	502
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>5.786.378</u>	<u>3.985.918</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>6.741.274</u>	<u>3.986.420</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2018

		30.06.2018	31.12.2017
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Hlutdeildarskírteini		6.330.130	5.740.270
Fjárfestingar samtals	10	<u>6.330.130</u>	<u>5.740.270</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé	11	431.931	43.655
Aðrar eignir	12	683.922	520.263
Aðrar eignir samtals		<u>1.115.853</u>	<u>563.918</u>
Eignir samtals		<u>7.445.983</u>	<u>6.304.188</u>
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		2.875	3.133
Skuld við vörslufélag		438	15
Aðrar skuldir	13	701.396	514.662
Skuldir samtals		<u>704.709</u>	<u>517.810</u>
Hrein eign í lok tímabilsins		6.741.274	5.786.378
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina		37.598	32.714
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		<u>179,30</u>	<u>176,88</u>

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2018	Hlutf. %	Eignir 31.12.2017	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund Global Value	1.070.352	14,4	804.542	12,8	Katla Fund
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	920.827	12,4	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
SSgA World IDX EQ-I -USD	700.380	9,4	0	0,0	State Street Global Advisors France
SSgA World IDX EQ-I -EUR	679.413	9,1	611.681	9,7	State Street Global Advisors France
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	658.177	8,8	0	0,0	Capital Group Int.
Stefnir - Scandinavian Fund	555.016	7,5	866.064	13,7	Stefnir - Scandinavian Fund
Montanaro European Smaller Companies Fund	544.366	7,3	525.041	8,3	Montanaro Asset Management LTd
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD	420.363	5,6	0	0,0	Seilern Investment Management Ltd.
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund	380.429	5,1	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Findlay Park American Fund	209.389	2,8	196.907	3,1	Findlay Park American SM COS
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap	191.418	2,6	201.018	3,2	JP Morgan Investment Management Ltd.
SSgA North America Enhanced Equity Fund	0	0,0	748.412	11,9	State Street Global Advisors France
JPMorgan Funds - Emerging Markets small cap USD	0	0,0	314.629	5,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Templeton Global Fund Class A	0	0,0	4.664	0,1	Templeton Global Advisors Limited
X-TRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF	0	0,0	394.740	6,3	db x-trackers LUX
db x-Trackers DAX UCITS ETF	0	0,0	377.550	6,0	db x-trackers LUX
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF	0	0,0	359.622	5,7	db x-trackers LUX
db x-Trackers -CAC 40 UCITS ETF	0	0,0	335.400	5,3	db x-trackers LUX
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	6.330.130	85,0	5.740.270	91,1	
Fjárfestingar alls	6.330.130	85,0	5.740.270	91,1	
Reiðufé	431.931	5,8	43.655	0,7	
Aðrar eignir	683.922	9,2	520.263	8,3	
Eignir alls	7.445.983	100,0	6.304.188	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu (1)

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2018	%	31.12.2017	%	Lágmark	Hámark
<i>Verðbréfasjóðir og /eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum</i>	5.949.701	94,0	4.272.958	74,4	30	100
<i>Erlend hlutabéf</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Kauphallarsjóðir sbr. 3. tl. 1. mgr. 30. gr.</i>	0	0,0	1.467.312	25,6	0	50
<i>Kauphallarsjóðir sbr. 2. mgr. 59. gr.</i>	0	0,0	0	0,0	0	20
<i>Hlutabréf og hlutabréfasjóðir</i>	5.949.701	94,0	5.740.270	100,0	80	100
<i>Innlán fjármálafyrirtækja, innlend og erlend</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í innlánnum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innlendir og erlendir</i>	380.429	6,0	0	0,0	0	20
<i>Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í innlánnum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innlendir og erlendir</i>	0	0,0	0	0,0	0	20
<i>Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim</i>	0	0,0	0	0,0	0	70
<i>Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim</i>	0	0,0	0	0,0	0	70
<i>Skráð erlend skuldabréf ríkja og fyrirtækja</i>	0	0,0	0	0,0	0	10
<i>Aðrir fjármálagæringar en um er getið í framangreindum liðum</i>	0	0,0	0	0,0	0	10
<i>Heildarverðmæti fjárfestinga</i>	6.330.130	100,0	5.740.270	100,0		

1) Ný fjárfestingarstefna tók gildi þann 20. febrúar 2018.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2018	1.1.-30.6.2018	2017	2017
Stefnir - Scandinavian Fund	0	(310.703)	204.000	(4.000)
Katla Fund Global Value	649.988	(404.271)	0	0
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund	699.992	(319.133)	0	0
Montanaro European Smaller Companies Fund	299.991	(293.280)	0	0
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD	275.349	0	0	0
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	915.293	0	0	0
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	660.841	0	0	0
SSgA World IDX EQ-I -USD	656.820	0	0	0
SSgA World IDX EQ-I -EUR	99.997	(52.816)	600.445	0
Templeton Global Fund Class A	0	(4.589)	0	
SSgA North America Enhanced Equity Fund	0	(733.870)	0	
JPMorgan Funds - Emerging Markets small cap USD	0	(319.648)	291.271	0
iShares MSCI Japan ETF	0	0	0	(197.834)
iShares MSCI BRIC ETF	0	0	0	(157.452)
db x-Trackers -CAC 40 UCITS ETF	0	(341.040)	394.980	(56.290)
db x-Trackers DAX UCITS ETF	0	(383.840)	380.670	0
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF	101.200	(462.299)	356.549	0
X-TRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF	178.400	(544.000)	273.920	0
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap	0	0	200.000	0
	4.537.871	(4.169.488)	2.701.835	(415.576)

Sundurliðanir, frh.

4. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af
	30.6.2018	31.12.2017		heildareign
Katla Fund Global Value	1.070.349	121.901	948.448	12,7%
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD	920.827	0	920.827	12,4%
SSgA World IDX EQ-I -USD	700.380	0	700.380	9,4%
SSgA World IDX EQ-I -EUR	679.413	120.521	558.892	7,5%
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	658.177	0	658.177	8,8%
Stefnir - Scandinavian Fund	555.016	120.521	434.495	5,8%
Montanaro European Smaller Companies Fund	544.366	121.901	422.465	5,7%
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD	420.363	0	420.363	5,6%
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund	380.429	0	380.429	5,1%
Findlay Park American Fund	209.389	121.901	87.488	1,2%
Stærstu eignir (10)	6.138.709	606.745	5.531.964	74,3%
Aðrar eignir	1.307.274	5.697.443	(4.390.169)	(59,0%)
Heildareignir	7.445.983	6.304.188	1.141.795	15,3%

5. Hrein eign og gengi.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	6.741.274	5.786.378	3.985.919	3.962.880
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	179,30	176,88	165,10	153,97

6. Ávöxtun.

	30.06.2018	2017	2016	2015
Nafnávöxtun	1,37%	7,13%	7,23%	11,64%



Fjárfestingarsjóðir

Skýringar með árshlutareikningi
30. júní 2018

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. 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

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

4. Mat og ákvarðanir

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

5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2018 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 júnílok 2018:

	30.6.2018	31.12.2017
USD	105,19	103,39
EUR	123,08	124,40
GBP	138,80	139,74
DKK	16,49	16,67

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

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

7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

8. Arður

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

Skýringar, frh.:

9. Umsýslubóknun

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

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

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

Til viðbótar framangreindri 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 júnílok 2018.

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 innheimtufarli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félagum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2018.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2018. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2018. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2018 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 júnílok 2018.

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

Sjóðurinn Stefnir - Eignastýringarsjóður var sameinaður sjóðnum Stefnir - Samvali í maí 2017. Sjóðurinn Stefnir - Sparifjár sjóður var stofnaður í ágúst 2017. Engar aðrar breytingar voru gerðar á tímabilinu hvað varðar stofnun eða slit sjóða.