



## Ársreikningur 2021

Stefnir hf.  
Borgartúni 19  
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

# Efnisyfirlit

---

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	4
Áritun óháðs endurskoðanda .....	7
Rekstrarreikningur .....	9
Efnahagsreikningur .....	10
Sjóðstreymisyfirlit .....	11
Skýringar .....	12
Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2022 .....	18
<b>Ársreikningur verðbréfasjóða .....</b>	<b>21</b>
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða .....	22
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	23
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	29
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður hs. ....	35
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	40
Stefnir - Grænaval hs. ....	46
Stefnir - Kjarabréf hs. ....	52
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. ....	58
Skýringar með ársreikningi verðbréfasjóða .....	65

# Efnisyfirlit, frh.

---

<b>Ársreikningur sérhæfðra sjóða .....</b>	<b>69</b>
Samandreginn ársreikningur sérhæfðra sjóða .....	70
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	71
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs. ....	77
Eignaval A hs. ....	83
Eignaval B hs. ....	90
Eignaval C hs. ....	98
Eignaval - Hlutabréf hs. ....	106
Stefnir - Samval hs. ....	113
Stefnir - Lausafjár sjóður hs. ....	120
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	126
Stefnir - Sparifjár sjóður hs. ....	134
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	141
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf .....	148
Eignaval Erlent hs. ....	154
Skýringar með ársreikningi sérhæfðra sjóða .....	160

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stefnir hf. er sjálfstætt starfandi fjármálastofnun skv. lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Félagið starfar á grundvelli starfsleyfa frá Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands sem rekstrarfélag verðbréfasjóða samkvæmt heimild í lögum nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða samkvæmt heimild í lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingaráðgjafar og vörslu og umsýslu hlutdeildarskírteina eða hluta sjóða um sameiginlega fjárfestingu.

Stefnir er rógroíð íslenskt sjóðastýringarfyrirtæki með rúmlega 288 milljarða króna í virkri sjóðastýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og tengds félags og er A-hluti ársreiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

Ársreikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur ársreikning Stefnis hf. og B-hluta sem inniheldur ársreikning verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenning. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða.

## Starfsemi á árinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á árinu að fjárhæð 1.617,6 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam rúmum 3,2 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 67,1% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

## Helstu atburðir í rekstri félagsins á árinu

Aðalfundur Stefnis fór fram 18. mars 2021 og þar var tekin ákvörðun um 837 milljón króna arðgreiðslu til hluthafa. Stjórn félagsins, sem kjörin var á fundinum er skipuð Sigrúnu Rögnu Ólafsdóttur, stjórnarformanni, Jóni Óttari Birgissyni, varaformanni og Guðfinnu Helgadóttur, meðstjórnanda.

Stjórn Stefnis starfrækir endurskoðunar- og áhættunefnd. Framkvæmdastjóri Stefnis er Jóhann G. Möller.

Eignir í virkri stýringu jukust á árinu um rúma 58 milljarða króna eða úr tæpum 230 milljörðum króna í 288 milljarða króna. Skýrist þriðjungur af aukningunni með innflæði í nýjar afurðir auk góðrar ávöxtunar í öllum eignaflokkum, sérstaklega hlutabréfum. Árið 2021 fjölgaði sjóðfélögum hjá Stefni verulega, skýrist það að vel heppnaðri markaðssókn, aukinni verðbréfavitund almennings auk þess að sjóðir Stefnis urðu aðgengilegir í appi Arion banka. Dreifing eignaflokka í stýringu er góð og tekjusatsetning félagsins í samræmi við markmið stjórnar.

Árið var mjög gott á hlutabréfamörkuðum. Innlendir hlutabréfasjóðir skiluðu framúrskarandi ávöxtun bæði fyrir almenning og fagfjárfesta. Stefnir - Innlend hlutabréf skilaði hæstri ávöxtun árið 2021 eða rúmum 49% af þeim sérhæfðu sjóðum fyrir almenning sem ekki nýtir lántöku eða afleiður. KF Global Value, erlendur hlutabréfasjóður í stýringu Stefnis var einnig með góða ávöxtun eða 35,5% sem er 6,2% yfir heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI World). Stefnir – Samval sem er einn elsti og fjölmennasti sjóður á Íslandi fagnaði 25 ára farsælli sögu á haustmánuðum 2021. Árið 2021 var næst besta ár í sögu sjóðsins en sjóðurinn skilaði tæplega 33% ávöxtun og voru um 4.600 sjóðfélagar eigendur að sjóðnum í árslok. Árangur á skuldabréfamörkuðum var viðunandi í umhverfi hækkanði vaxta.

Stefnir stofnaði fimm nýja sjóði á árinu. Bar það hæst stofnun fjórða SÍA framtakssjóðsins, en nokkur umframeftirspurn var af hálfu fjárfesta í hann svo skerða þurfti áskriftir. Einnig var fyrsti lánasjóðurinn SÍL1 stofnaður sem gefur út skráð skuldabréf í Kauphöll. Jafnframt stofnaði félagið, fyrsta sjóð sinnar tegundar á Íslandi, Stefnir – Arðgreiðslusjóð en hann fjárfestir eingöngu í þeim innlendu félögum sem greiða arð eða er fyrirsjáanlegt að munu greiða arð. Sjóðurinn stendur svo skil á uppsöfnuðum arðgreiðslum til sjóðfélaga. Félagið stofnaði tvo sjóði í flokki ábyrgra fjárfestingakosta, Stefnir – Grænaval og Stefnir - Sjálfbær skuldabréf auk þess sem áherslum var breytt hjá Stefnir – Scandinavian Fund ESG í þá átt að honum er stýrt samkvæmt aðferðafræði ábyrgra fjárfestinga. Sjóðurinn hlaut nýlega hæstu einkunnagjöf sem gefin er sjóðum af þessu tagi eða AAA frá MSCI ESG.

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Stjórn Stefnis hefur gert tillögu til aðalfundar um arðgreiðslu vegna ársins 2021 að upphæð 1.456 milljónir króna. Stjórn hefur heimild til að leggja frekari tillögur um arðgreiðslu til hluthafafundar og útilokar ekki að til frekari arðgreiðslna komi síðar á árinu.

## Ófjárhagslegar upplýsingar, ábyrgar fjárfestingar, stjórnarhættir og áhættustýring

Hlutverk Stefnis er að stýra fjárunum í eigu viðskiptavina með hagsmuni þeirra að leiðarljósi. Ábyrgir og fjölbreyttir fjárfestingarkostir og ítarleg upplýsingagjöf eru lykilatriði í framkvæmd og sýnileika þeirrar samfélagslegu ábyrgðar sem Stefnir vill viðhafa. Með því að taka tillit til umhverfismála, félagslegra þátta og góðra stjórnarháttanna teljum við að félagið geti haft jákvæð áhrif á samfélag okkar, eigendum í sjóðum og öðrum haghöfum til góðs. Ófjárhagsleg upplýsingagjöf skv. 66 gr. d. laga nr. 3/2006 er sett fram í sjálfbæriskýrslu félagsins sem má nálgast á heimasíðu þess.

Stjórn Stefnis hefur sett félaginu stefnu um ábyrgar fjárfestingar og er stöðugt unnið að innleiðingu hennar með því að samþætta hana við fjárfestingaferla og við samval fjárfestinga. Vörubrún miðast að miklu leyti að því að þjóða ábyrga fjárfestingakosti í takt við óskir viðskiptavina félagsins. Framvinduskýrsla Stefnis til PRI (UN Principles for Responsible Investment) var skilað á árinu auk þess hafa allir starfsmenn og stjórn Stefnis lokið námi á vegum PRI Academy sem er helsti fræðsluvettvangur í málefnum ábyrga fjárfestinga á heimsvísu.

Stefnir er aðili að viljayfirlýsingu um fjárfestingar í þágu sjálfbærrar uppbyggingar. Fjármagn er mikilvægt hreyfiafl í mótun atvinnulífs og atvinnusköpunar í þeirri uppbyggingu sem framundan er. Ákvarðanir sem teknar eru í dag munu hafa mikil áhrif á framþróun næstu ára og því mikilvægt að þær séu teknar með sjálfbærni að leiðarljósi. Með því að nýta fjármagn með markvissum aðgerðum er hægt að viðhalda sjálfbærri þróun og á sama tíma að efla samkeppnishæfni þjóða og framtíð komandi kynslóða.

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstöðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn Stefnis hefur kortlagt áhættur í rekstrarumhverfi Stefnis. Greining og mæling á þeim áhættum sem félagið getur staðið frammi fyrir hefur verið gerð með skipulögðum hætti og er stjórn kynnt álit áhættustýringar og innra eftirlits með reglulegri skýrslugjöf. Aðgerðir til stýringar og mildunar mögulegra áhættuþátta eru mikilvægar rekstraröryggi félagsins. Stjórn Stefnis setti áhættustýringarstefnu og tekur hún til áhættu eigna og eignasafna verðbréfa- og sérhæfðra sjóða fyrir almenning í rekstri félagsins. Áhættuvilji félagsins hefur verið skilgreindur og fylgist stjórn Stefnis með lykilmælikvörðum í rekstri félagsins með reglubundnum hætti. Þrátt fyrir þær óvenjulegu aðstæður sem hafa verið í starfsumhverfi Stefnis undanfarin tvö ár vegna heimsfaraldurs hefur stjórn og starfsfólki tekist að aðlaga starfsemina að síbreytilegum aðstæðum í þjóðfélaginu og ekki varð rof á þeirri rekstrarsamfellu sem Stefnir ber að tryggja samhliða því að veita viðskiptavinum góða þjónustu.

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

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

## Framtíðarhorfur

Horfur í starfsemi Stefnis eru góðar, áhugi almennings á sjóðum sem fjárfestingarkosti hefur stóruáhrif, búist er við að áhrif heimsfaraldurs í heimshagkerfum fari minnkandi og aðstæður í íslensku atvinnulífi eru taldar bjartar. Vaxtaumhverfi hefur áhrif á rekstur félagsins en dreifð eignasamsetning og breiður tekjugrunnur félagsins minnkar líkur á sveiflum í afkomu félagsins. Stefnir hefur sýnt fram á aðlögunarhæfni til að mæta breytingum í viðskiptaumhverfi og nýtur auk þess góðs af stærðarhagkvæmni í rekstri. Framtíðarhorfur eru metnar góðar en rétt er að hafa í huga að ýmsir óvissuþættir tengdir sveiflum á mörkuðum eru ávallt til staðar til skemmri og lengri tíma.

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

---

## Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2021 með rafrænni undirritun sinni.

Reykjavík, 17. febrúar 2022.

## Í stjórn félagsins:

Sigrún Ragna Ólafsdóttir, stjórnarformaður

Jón Óttar Birgisson, varaformaður

Guðfinna Helgadóttir, meðstjórnandi

## Framkvæmdastjóri:

Jóhann G. Möller

# Áritun óháðra endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

## Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefnis hf. fyrir árið 2021. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði fyrir almenning. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði fyrir almenning.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2021, efnahag þeirra 31. desember 2021 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2021, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálfyrirtæki, lög um verðbréfasjóði, lög um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða.

## Grundvöllur fyrir álit

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

## Aðrar upplýsingar

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

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

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

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

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

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

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

## Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

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

# Áritun óháðra endurskoðenda, frh.

---

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

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

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

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

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

Reykjavík, 17. febrúar 2022.

## Deloitte ehf.

Hugrún Arna Vigfúsardóttir  
endurskoðandi

Pétur Hansson  
endurskoðandi

Ársreikningur Stefnis hf. fyrir árið 2021 er rafrænt undirritaður af endurskoðendum.



# Rekstrarreikningur 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir .....	4	3.009.797	2.137.321
Fjármunatekjur .....	10	333.157	145.154
Aðrar tekjur .....		0	2.010
Heildartekjur		<u>3.342.954</u>	<u>2.284.485</u>
Fjármagnsgjöld .....	10	( 29.621)	( 11)
Hreinar rekstrartekjur		<u>3.313.333</u>	<u>2.284.474</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	11	606.148	706.050
Þjónustugjöld til Arion banka hf. ....		410.476	247.800
Annar rekstrarkostnaður .....		197.954	284.737
Rekstrargjöld		<u>1.214.578</u>	<u>1.238.587</u>
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt .....</b>		2.098.755	1.045.887
Tekjuskattur .....	14	( 481.204)	( 208.782)
<b>Hagnaður .....</b>	18	<u>1.617.551</u>	<u>837.105</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

Eignir	Skýr.	31.12.2021	31.12.2020
Verðbréf með föstum tekjum .....		3.177	97.698
Verðbréf með breytilegum tekjum .....		2.490.551	1.709.821
Verðbréf samtals	5, 14	<u>2.493.728</u>	<u>1.807.519</u>
Viðskiptakröfur .....	7	1.434.481	957.808
Kröfur á tengd félög .....		54.329	82.472
Kröfur á tengda aðila .....		391.806	356.928
Kröfur samtals		<u>1.880.616</u>	<u>1.397.208</u>
Handbært fé og ígildi handbærs fjár .....	8	14.275	16.183
Aðrar eignir .....		13.835	33.536
Aðrar eignir samtals		<u>28.110</u>	<u>49.719</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>4.402.454</u></u>	<u><u>3.254.446</u></u>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður .....		10.875	10.875
Annað bundið eigið fé .....		276.880	130.548
Óráðstafað eigið fé .....		2.907.247	2.273.029
Eigið fé samtals	18	<u>3.238.502</u>	<u>2.457.952</u>
<b>Skuldir</b>			
Tekjuskattsskuldbinding .....		19.115	23.760
Viðskiptaskuldir .....		18.909	13.878
Skuldir við tengd félög .....		50.531	42.876
Skattskuld .....	19	485.175	203.820
Aðrar skammtímaskuldir .....		590.222	512.160
Skuldir samtals		<u>1.163.952</u>	<u>796.494</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u><u>4.402.454</u></u>	<u><u>3.254.446</u></u>

# Sjóðstreymisyfirlit 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður .....	18	1.617.551	837.105
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	304.954)	( 118.708)
Gjaldfærður tekjuskattur .....		480.530	208.782
		<u>1.793.127</u>	<u>927.179</u>
Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum .....	(	372.960)	( 59.719)
Greiddur tekjuskattur .....	19	( 203.820)	( 262.628)
Handbært fé frá rekstri		<u>1.216.347</u>	<u>604.832</u>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting .....	(	477.094)	477.111
Verðbréf með föstum tekjum, breyting .....		95.839	( 11.176)
Fjárfestingahreyfingar	(	<u>381.255)</u>	<u>465.935</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Greiddur arður .....	18	( 837.000)	( 1.070.000)
Fjármögnunarhreyfingar	(	<u>837.000)</u>	<u>( 1.070.000)</u>
<b>Breyting á handbæru fé</b> .....	(	1.908)	767
<b>Handbært fé í ársbyrjun</b> .....		<u>16.183</u>	<u>15.416</u>
<b>Handbært fé í lok árs</b> .....	8	<u>14.275</u>	<u>16.183</u>

## Reikningsskilaáðferðir

### 1. Almennar upplýsingar

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

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

### 2. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, lög um verðbréfasjóði, lög um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðisreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna.

Ársreikningur félagsins, A-hluti, er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Hægt er að nálgast samstæðureikninginn á vefnum, [www.arionbanki.is](http://www.arionbanki.is).

### 3. Matsaðferðir

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

### 4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir

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

### 5. Verðbréf

#### a. Verðbréf með breytilegum tekjum

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

#### b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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

# Skýringar, frh.:

## 6. Erlend viðskipti

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

Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 740 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir .....	743.683	92	163	0
Skuldir .....	( 0)	( 3.524)	0	0
Nettó staða 31.12.2021 .....	743.683	( 3.432)	163	0
Nettó staða 31.12.2020 .....	599.128	1	455	0
Gengi ISK 31.12.2021 .....	147,60	129,75	175,68	
Gengi ISK 31.12.2020 .....	156,09	127,64	174,28	

## 7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisýrnum.

## 8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

## 9. Tekjuskattseign/-skuldbinding

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

## 10. Hreinar fjármunatekjur

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:

	2021	2020
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	330.697	74.249
Arðstekjur .....	2.070	1.619
Myntgengismunur .....	( 29.598)	64.842
Vaxtatekjur .....	390	4.455
Vaxtagjöld .....	( 23)	( 22)
Hreinar fjármunatekjur .....	303.536	145.143

## 11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun .....	464.002	543.657
Launatengd gjöld .....	142.146	162.393
Laun og tengd gjöld samtals .....	606.148	706.050
Fjöldi starfsmanna í lok ársins.....	20	19
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu.....	20	20

# Skýringar, frh.:

<b>11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál, frh.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Laun og hlunnindi stjórnenda félagsins greinast þannig:		
Jóhann G. Möller, framkvæmdastjóri .....	38.233	13.094
Sigrún Ragna Ólafsdóttir, formaður stjórnar .....	8.888	8.566
Jón Óttar Birgisson, varaformaður stjórnar .....	5.082	3.699
Guðfinna Helgadóttir, meðstjórnandi .....	2.952	3.699
Jökull H. Úlfsson, fv. framkvæmdastjóri .....	0	21.347
Kristján Jóhannsson, fv. varaformaður stjórnar .....	0	1.197
Flóki Halldórsson, fv. meðstjórnandi .....	0	1.496
Ragnhildur Sophusdóttir, fv. meðstjórnandi .....	0	449
Þórður Sverrisson, fv. meðstjórnandi .....	0	1.496
Laun og hlunnindi samtals .....	<u>55.155</u>	<u>55.043</u>

Á árinu voru engar gjaldfærslur vegna starfsloka fyrrum starfsmanna. (77,8 milljónir kr. árið 2020 vegna fyrrum starfsmanna.)

Laun fjögurra lykilstjórnenda námu samtals 110,8 milljónum kr. á árinu (146,6 milljónir kr. fyrir fimm lykilstjórnendur árið 2020).

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 388/2016 og eru þær staðfestar af FME. Á árinu 2021 voru gjaldfærðar 92,2 milljónir kr. (72,4 milljónir kr. árið 2020) vegna kaupaukakerfis að launatengdum gjöldum meðtöldum. Greiðslu 40% kaupaukans er frestað um þrjú ár nemi hann hærri fjárhæð en 10% af árslaunum starfsmanns án kaupauka í samræmi við reglur FME. Í lok árs var uppsöfnuð skuldbinding frá árinu 2019 vegna kaupaukakerfis 159,6 milljónir kr. (131,6 milljónir kr. í árslok 2020).

<b>12. Þóknanir til endurskoðenda</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Endurskoðun ársreiknings .....	14.960	13.524
Könnun árshlutareiknings .....	3.930	3.553
Önnur þjónusta og útlagður kostnaður .....	<u>10.258</u>	<u>492</u>
	<u>29.147</u>	<u>17.569</u>

### 13. Leigusamningur

Í gildi er samningur milli Stefnis hf. og Arion banka hf. um leigu á atvinnuhúsnæði. Samningurinn var undirritaður í desember 2012. Nánar tiltekið er hið leigða skrifstofurými á 3. hæð fasteignarinnar að Borgartúni 19. Leigutími er ótímasettur samkvæmt samningi og uppsagnartími er enginn.

Leigugjald vegna samningsins árið 2021 nam 22,4 milljónum króna og er það í samræmi við samning þar um. Leigan er gjaldfærð meðal annars rekstrarkostnaðar í rekstrarreikningi félagsins. Samsvarandi greiðsla á árinu 2020 nam 21,8 milljón króna.

<b>14. Tekjuskattur</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Tekjuskattur til greiðslu .....	485.175	203.820
Leiðrétting frá fyrra ári .....	674	0
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu .....	<u>( 4.645)</u>	<u>4.962</u>
Tekjuskattur samtals .....	<u>481.204</u>	<u>208.782</u>

# Skýringar, frh.:

15. Verðbréf	31.12.2021	31.12.2020
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknnum af Stefni hf. ....	2.343.986	1.590.676
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum .....	146.561	119.141
Eignarhlutir í hlutafélögum .....	4	4
	2.490.551	1.709.821
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skráð á skipulegum verðbréfamarkaði:		
Útgefin af opinberum aðilum .....	0	963
Útgefin af öðrum .....	0	20.096
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum .....	0	585
Útgefin af öðrum .....	3.177	76.054
	3.177	97.698
Verðbréf samtals .....	2.493.728	1.807.519

## 16. 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.

Stefnir greiðir Arion banka fyrir vörsluþjónustu auk þess sem Stefnir hefur útvistað verkefnum til Arion banka, með samþykki Fjármálaeftirlitsins. Helstu útvistuðu verkefni eru útvistun innri endurskoðunar, regluvarsla, upplýsingatækniþjónusta, bókhalds- og uppgjörspjónusta, tiltekin verkefni til viðskiptabankasviðs auk fleiri þátta.

Viðskipti við tengda aðila 2021.

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka .....	70.099	526.971	68.604	50.531
Sjóðir í rekstri Stefnis .....	2.138.142	0	391.806	0
	2.208.241	526.971	460.410	50.531

Viðskipti við tengda aðila 2020.

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka .....	66.168	475.751	98.640	42.876
Sjóðir í rekstri Stefnis .....	1.728.486	0	356.928	0
	1.794.654	475.751	455.568	42.876

## 17. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í sjóðum Stefnis hf. námu 288 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 230 milljarða króna í lok árs 2020.

# Skýringar, frh.:

## 18. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins er 43,5 milljónir kr. í lok ársins og er óbreytt frá árslokum 2020 þar sem hver hlutur nemur 1 krónu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðisreikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2020 .....	43.500	10.875	62.901	2.573.572	2.690.848
Greiddur arður .....	0	0	0	( 1.070.000)	( 1.070.000)
Hagnaður .....	0	0	0	837.104	837.104
Gangvirðisreikningur .....	0	0	67.647	( 67.647)	0
Eigið fé 31.12.2020 .....	43.500	10.875	130.548	2.273.029	2.457.952
Eigið fé 1.1.2021 .....	43.500	10.875	130.548	2.273.029	2.457.952
Greiddur arður .....	0	0	0	( 837.000)	( 837.000)
Hagnaður .....	0	0	0	1.617.550	1.617.550
Gangvirðisreikningur .....	0	0	146.332	( 146.332)	0
Eigið fé 31.12.2021 .....	43.500	10.875	276.880	2.907.247	3.238.502

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

c. Arðsemi eigna er reiknuð sem hlutfall hagnaðar eftir skatta og meðalstöðu eigna á árinu skv. efnahagsreikningi. Arðsemi eigna nam 42,3% fyrir árið 2021. Arðsemi eigna félagsins fyrir árið 2020 nam 24,6%.

d. Eigið fé í lok árs er 3.239 milljónir kr. eða 73,6% af niðurstöðu efnahagsreiknings.

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálfyrirtæki er 67,1% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum.

Hlutfallið reiknast þannig:

	31.12.2021	31.12.2020
Heildar eigið fé .....	3.238.502	2.457.952
Eiginfjárgrunnur .....	3.238.502	2.457.952
Heildar eiginfjárkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta .....	326.465	241.798
Markaðsáhætta .....	59.508	47.967
Eiginfjárkrafa samtals .....	385.973	289.765
Eiginfjárkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað .....	303.645	309.647
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall .....	67,1%	63,5%



# Skýringar, frh.:

	31.12.2021	31.12.2020
<b>19. Tekjuskattseign (-skuld)</b>		
Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:		
Tekjuskattseign (-skuld) í ársbyrjun .....	( 227.580)	( 281.426)
Leiðrétting vegna fyrra árs .....	674	0
Reiknaður tekjuskattur .....	( 481.204)	( 207.901)
Reiknaður fjársýsluskattur ársins .....	0	( 881)
Greiddur tekjuskattur .....	203.820	262.628
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins .....	( 504.290)	( 227.580)
Tekjuskattseign (-skuld) skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu .....	( 485.176)	( 202.939)
Fjársýsluskattur til greiðslu .....	0	( 881)
Frestuð tekjuskattseign(skuld) .....	( 19.114)	( 23.760)
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins .....	( 504.290)	( 227.580)
Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Frestun gengishagnaðar .....	( 376)	( 9.789)
Varúðarniðurfærsla .....	( 18.739)	( 13.971)
Frestuð tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins .....	( 19.115)	( 23.760)
Skattskuld skiptist þannig á milli liða:		
Reiknaður tekjuskattur .....	485.175	202.939
Sérstakur fjársýsluskattur .....	0	881
Skattskuld í lok ársins .....	485.175	203.820
<b>20. Eignarhald sundurliðast þannig:</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Hluthafar Stefnis hf. sem eiga meira en 1% hlut greinast þannig:		
Arion banki hf. ....	99,93%	99,93%
Hluthafar Arion banka:		
Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins .....	9,10%	6,03%
Gildi lífeyrissjóður .....	8,83%	9,92%
Lífeyrissjóður verzlunarmanna .....	8,81%	7,46%
Arion banki hf. ....	8,54%	0,69%
Stoðir hf. ....	4,73%	4,99%
Birta lífeyrissjóður .....	3,16%	2,83%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn .....	2,88%	2,73%
Stefnir rekstrarfélag hf. ....	2,88%	2,13%
Stapi lífeyrissjóður .....	2,71%	2,92%
Brú lífeyrissjóður .....	2,35%	0,63%
Íslandsbanki hf. ....	2,22%	0,38%
Hvalur hf. ....	2,22%	1,52%
Kvika banki hf. ....	2,20%	0,63%
Almenni lífeyrissjóðurinn .....	1,33%	0,67%
Kvika eignastýring .....	1,31%	0,98%
Bóksal ehf. ....	1,26%	0,14%
Festa lífeyrissjóður .....	1,23%	0,72%
MainFirst Bank AG .....	1,19%	1,14%
Lífsverk lífeyrissjóður .....	1,07%	1,37%
Lífeyrissjóður Vestmannaeyja .....	0,98%	1,13%
Eaton Vance funds .....	0,61%	2,11%
Taconic Capital Advisors .....	0,00%	23,22%
Sculptor Capital Management .....	0,00%	6,12%
Lansdowne partners .....	0,00%	1,12%
Aðrir .....	30,39%	18,42%
	100,00%	100,00%

# Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2022

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

Með þessari yfirlýsingu um stjórnarhætti Stefnis er félagið að fylgja þeim kröfum sem koma fram í viðurkenndum leiðbeiningum sem eru til staðar á þeim tíma sem ársreikningur þessi er samþykktur af stjórn félagsins og ákvæðum laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja, 6. útgáfa, útgefnar af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og Nasdaq OMX Iceland hf. og meginreglur G20/OECD um stjórnarhætti fyrirtækja frá 2015 voru sérstaklega hafðar til hliðsjónar þegar yfirlýsing um stjórnarhætti Stefnis var samin. Báðar heimildir má nálgast á heimasíðu Stefnis.

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

Stefnir hf. er sjálfstætt starfandi fjármálastofnun skv. lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Félagið starfar á grundvelli starfsleyfa frá Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands sem rekstrarfélag verðbréfasjóða samkvæmt heimild í lögum nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða samkvæmt heimild í lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingaráðgjafar og vörslu og umsýslu hlutdeildarskírteina eða hluta sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Stefnir er með rúmlega 288 milljarða króna í sjóðastýringu. Stefnir hefur á að skipa 20 starfsmönnum með fjölbreytta þekkingu og reynslu á innlendum og erlendum fjármálamörkuðum.

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

Starfsemi félagsins eru settar skorður af hálfu löggjafans. Um starfsemina gilda m.a. lög um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og lög um verðbréfasjóði nr. 128/2011 og lög um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020. Stefnir sætir eftirliti FME skv. lögum nr. 87/1998.

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstöðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn staðfesti áhættustefnu félagsins í lok árs 2021. Í áhættustefnunni segir m.a.:

„Í starfsemi félagsins skal áhætta greind, mæld, metin auk þess að vera undir eftirliti samkvæmt þeim viðmiðum sem sett eru í starfseminni hverju sinni. Áhættuvilja stjórnar Stefnis skal miðlað til starfsfólks og vera hluti af upplýstri ákvarðanatöku í félaginu.“

Með því að setja fram skýra áhættustefnu vill stjórnin ýta undir og styðja við fyrirtækjamenningu innan Stefnis, sem einkennist af ríkri áhættuvitund.

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

Áhættustjóri Stefnis ber ábyrgð á greiningu og mati á fjárhagslegum áhættum og rekstraráhættum félagsins. Áhættustjóri tekur virkan þátt í mótun áhættustefnu, áhættuvilja og hefur aðkomu að viðameiri ákvörðunum um áhættustýringu. Regluvörður, innri endurskoðandi og áhættustjóri kynna reglulega niðurstöður úttekta fyrir stjórn Stefnis og endurskoðunar- og áhættunefnd. Allar eftirlitsaðgerðir eru skjalaðar, farið er yfir þær með reglubundnum hætti innan teymisins og er endurskoðunar- og áhættunefnd kynnt framvinda eftirlitsaðgerðanna. Regluvörslu og innri endurskoðun er útvistað með leyfi FME til Arion banka og starfa aðilarnir samkvæmt erindisbréfi frá stjórn Stefnis.

Uppbygging og skipulag stjórnarháttanna eru lykilþættir í að stuðla að skilvirkri stjórnun félagsins, aðskilnaði starfa og til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra. Stjórnarhættir Stefnis hafa verið metnir og telur stjórn að félagið starfi eftir þeim viðmiðum sem þar eru sett fram sem besta framkvæmd varðandi stjórnarhætti.

# Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2022, frh.:

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

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

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

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

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

Stjórn samþykkti síðareglur árið 2021 sem endurspeglar þau síðferðisviðmið sem stjórn og starfsfólk vinna eftir en önnur viðmið um sama efni má einnig finna í ráðningarsamningum starfsfólks, stefnu um hagsmunaárekstra og starfsreglum stjórnar.

Stefna um sjálfbærni og samfélagslega ábyrgð var samþykkt af stjórn í upphafi árs 2022. Stefnan lýsir sjálfbærni áherslum Stefnis til lengri tíma og hvernig félagið tileinkar sér sjálfbærni í starfsemi þess og við stýringu fjármuna samkvæmt umboðsskyldu félagsins. Stefnuna má finna á heimasíðu Stefnis.

Stefnir er aðili að PRI (e. Principles for Responsible Investment) og skuldbindur sig þar með til að veita upplýsingar um hvernig tekið er tillit til umhverfisþátta, félagslegra þátta og stjórnarháttanna við stýringu fjárfestinga. Félagið er stofnaðili að samtökunum Iceland SIF, sem stofnuð voru árið 2017. Iceland SIF er sjálfstæður vettvangur fyrir umræður og fræðslu um ábyrgar og sjálfbærar fjárfestingar.

Stefnir er aðili að viljayfirlýsingu um fjárfestingar í þágu sjálfbærrar uppbyggingar. Fjármagn er mikilvægt hreyfiafl í mótun atvinnulífs og atvinnusköpunar í þeirri uppbyggingu. Ábyrgir og fjölbreyttir fjárfestingakostir og ítarleg upplýsingagjöf eru lykilatriði í framkvæmd og sýnileika þeirrar samfélagslegu ábyrgðar sem félagið vill standa fyrir. Stjórn Stefnis hefur samþykkt stefnu um ábyrgar fjárfestingar sem snýr að fjárfestingum sjóða í rekstri félagsins og með hvaða hætti Stefnir getur haft jákvæð áhrif á samfélag okkar, eigendum sjóða og öðrum haghöfum til góðs.

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

Stjórnarmenn Stefnis eru þrír og varamenn í stjórn eru tveir. Meirihluti stjórnarmanna eru óháðir Arion banka hf., móðurfélagi Stefnis og félaginu sjálfu. Allir stjórnarmenn eru kjörnir á hluthafafundi félagsins. Framkvæmdastjóri er ráðinn af stjórn og sinnir daglegum rekstri félagsins í þeirra umboði. Stjórnarfundir eru haldnir reglulega, að jafnaði mánaðarlega, en oftast ef þurfa þykir. Stjórnarfundir á árinu voru 17 og var stjórn í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Starfsreglur stjórnar Stefnis má finna á heimasíðu félagsins auk samþykka félagsins.

Í stjórn Stefnis eiga sæti tvær konur og einn karl með fjölbreyttan bakgrunn og menntun ásamt því að hafa víðtæka reynslu úr atvinnulífinu á sviði rekstrar og stjórnunar. Óháðir stjórnarmenn eru Sigrún Ragna Ólafsdóttir, formaður, sjálfstætt starfandi, Jón Óttar Birgisson, framkvæmdastjóri Stöplar Advisory ehf., og háður stjórnarmaður er Guðfinna Helgadóttir, sérfræðingur í viðskiptaþróun hjá Arion banka hf. Sigrún Ragna hefur gegnt stjórnarformennsku frá ágúst 2019, Jón Óttar og Guðfinna tóku sæti í stjórn Stefnis í mars 2020.

# Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2022, frh.:

Í stefnu félagsins um fjölbreytileika og þátttöku sem samþykkt var snemma árs 2022 koma fram þau viðmið sem stjórn hefur sett félaginu hvað varðar fjölbreytileika og jafnrétti. Frekari upplýsingar um stjórn Stefnis er að finna á heimasíðu félagsins.

Varamenn í stjórn eru Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir, sviðsstjóri hjá Arion banka hf., og Þórhallur Örn Guðlaugsson, dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands. Endurskoðunar- og áhættunefnd, var skipuð af stjórn í mars 2021. Nefndina skipa stjórnarmenn félagsins. Nefndin fundaði 6 sinnum á árinu og var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Tveir fulltrúar í nefndinni eru óháðir félaginu og nýtist fjölbreytt þekking þeirra allra á rekstri félaga, endurskoðun og stjórnun vel í starfi nefndarinnar. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfsreglur nefndarinnar eru aðgengilegar á heimasíðu Stefnis. Stjórn Stefnis starfrækir ekki starfskjaranefnd þar sem stjórn sinnir hlutverki hennar. Tilnefninganefnd er ekki starfrækt vegna eignarhalds Stefnis sem er að fullu í Arion banka og tengds félags.

Allir stjórnarmenn Stefnis tóku þátt í að móta og skilgreina meginhlutverk sitt með eftirfarandi hætti:

*Meginhlutverk stjórnarinnar er að marka félaginu stefnu og að hafa eftirlit með framkvæmd hennar. Kjarni stefnunnar er að félagið sé leiðandi aðili meðal sjóðastýringarfyritækja og að hagsmunir viðskiptavina, eigenda, starfsfólks og þjóðfélagsins í heild séu hafðir að leiðarljósi við ábyrgja stýringu fjármuna. Áhersla er lögð á vandaða áhættustýringu og traustan og arðbæran rekstur. Stjórnin leggur áherslu á góða stjórnarhætti og að starf stjórnar og félagsins sé ávallt samkvæmt lögum, reglum og góðum viðskiptaháttum.*

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

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

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. ágúst 2020 er Jóhann G. Möller fæddur 1979. Jóhann er viðskiptafræðingur og hefur lokið prófi í verðbréfi viðskiptum. Jóhann býr yfir víðtækri reynslu af fjármálamörkuðum þar sem hann hefur starfað á undanfarin 20 ár og hjá Stefni frá árinu 2006 við stýringu á innlendum hlutabréfasjóðum auk þess að veita hlutabréfateymi félagsins forstöðu. Jóhann á ekki sæti í stjórnum félaga né gegnir hann öðrum trúnaðarstörfum. Hvorki framkvæmdastjóri né tengdir aðilar eiga eignarhluti eða kauprétti í Stefni. Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru að annast daglegan rekstur félagsins, fylgja stefnu félagsins eftir og fara eftir þeim fyrirmælum sem stjórn hefur gefið sbr. 1 mgr. 68 gr. hlutafélagalaga. Hann ber ábyrgð á upplýsingagjöf til innri og ytri eftirlitsaðila. Framkvæmdastjóra er heimilt að veita öðru starfsfólki félagsins umboð til að fara með afmarkaðar heimildir starfsskyldu sinnar að fengnu samþykki stjórnar.

Starfsreglur stjórnar eru settar með vísan til 2. mgr. 54. gr. laga um fjármálafyrirtæki og 5. mgr. 70. gr. laga um hlutafélög. Efni reglnanna styðst við samþykktir félagsins auk þeirrar vinnu sem unnin hefur verið hjá félaginu vegna vottunar félagsins sem fyrirmyndarfyritækis í góðum stjórnarháttum.

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

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

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



Verðbréfasjóðir

Ársreikningur 2021

# Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2021

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 7 talsins í árslok 2021. Einn sjóður var stofnaður á árinu, Stefmir - Grænaval hs.

Hagnaður var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á árinu sem nam 1.144 millj. kr. samanborið við hagnað að fjárhæð 2.027 millj. kr. á árinu 2020. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok 2021 var 31.901 millj. kr. og hefur lækkað um 1.459 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 4,4%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	Breyting
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	371	710	9.948	11.018	31	86	9.917	10.932	( 9,3%)
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	406	771	12.446	13.197	28	58	12.419	13.139	( 5,5%)
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs. .... (	35)	71	1.221	1.460	2	3	1.219	1.456	( 16,3%)
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	370	463	7.548	7.583	11	34	7.537	7.549	( 0,2%)
Stefmir - Grænaval hs. (1) .....	26	-	524	-	1	-	523	-	-
Stefmir - Kjarabréf hs. ....	7	13	286	285	1	1	285	284	0,7%
<b>Samtals .....</b>	<b>1.144</b>	<b>2.027</b>	<b>31.974</b>	<b>33.543</b>	<b>73</b>	<b>183</b>	<b>31.901</b>	<b>33.360</b>	<b>( 4,4%)</b>

(1) Sjóðurinn Stefmir - Grænaval hs. var stofnaður í mars 2021.

Hagnaður var af rekstri sjóðsins Stefmir - Scandinavian Fund - ESG hs. á árinu sem nam 2.006 þús. EUR samanborið við hagnað að fjárhæð 899 þús. EUR á árinu 2020. Hrein eign í árslok 2021 var 14.342 þús. EUR og hefur hækkað um 5.046 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 54,3%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	Breyting
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefmir - Scandinavian Fund - ESG hs. ....	2.006	899	14.384	9.313	42	17	14.342	9.295	54,3%
<b>Samtals .....</b>	<b>2.006</b>	<b>899</b>	<b>14.384</b>	<b>9.313</b>	<b>42</b>	<b>17</b>	<b>14.342</b>	<b>9.295</b>	<b>54,3%</b>

## Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	6,41	6,17	5,82	3,8%	6,0%	7,8%	( 1,0%)	2,4%	5,0%
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	33.759,36	32.658,87	30.930,13	3,4%	5,6%	5,8%	( 1,4%)	2,0%	3,0%
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs. ....	230,69	236,80	225,54	( 2,6%)	5,0%	12,8%	( 7,1%)	1,5%	9,9%
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	215,06	203,70	192,12	5,6%	6,0%	5,3%	0,7%	2,5%	2,6%
Stefmir - Grænaval hs. ....	106,72	-	-	6,7%	-	-	2,7%	-	-
Stefmir - Kjarabréf hs. ....	23,34	22,80	21,75	2,4%	4,8%	4,6%	( 2,4%)	1,3%	1,9%
Stefmir - Scandinavian Fund - ESG hs. ....	199,93	167,78	150,41	19,2%	11,5%	19,9%	-	-	-

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.

Ársreikningur 2021

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.

Borgartúni 19,

105 Reykjavík.

Kt. 490499-9039

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		116.592	111.763
Verðbætur .....		386.128	329.032
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		1.110	2.360
<b>Tekjur samtals</b>		<u>503.830</u>	<u>443.155</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	100.920	120.745
Aðrar póknarir .....		2.919	2.716
Vextir og verðbætur .....		0	569
Viðskiptakostnaður .....		17	53
Önnur gjöld og kostnaður .....		7.572	9.131
<b>Gjöld samtals</b>		<u>111.428</u>	<u>133.214</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		392.402	309.941
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		153.406	488.643
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 175.085)	( 89.026)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>370.723</u>	<u>709.558</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		421.135	713.961
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.806.991)	( 2.390.103)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		<u>( 1.385.856)</u>	<u>( 1.676.142)</u>
Hækkun (lækkun) .....		( 1.015.133)	( 966.584)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		<u>10.932.454</u>	<u>11.899.038</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><b>9.917.321</b></u>	<u><b>10.932.454</b></u>



# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	Skýr.		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		9.736.008	10.747.136
Innlán hjá lánastofnunum .....		207.928	268.901
	Fjárfestingar samtals	<u>9.943.936</u>	<u>11.016.037</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	90	62
Aðrar eignir .....	12	4.216	2.250
	Aðrar eignir samtals	<u>4.306</u>	<u>2.312</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>9.948.242</u>	<u>11.018.349</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		8.797	9.782
Skuld við vörslufélag .....		17	20
Aðrar skuldir .....	13	22.107	76.093
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>30.921</u>	<u>85.895</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>9.917.321</b>	<b>10.932.454</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.) .....		1.547.294	1.770.788
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>6,41</u>	<u>6,17</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.978.602	19,9	2.083.413	18,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	1.889.326	19,0	865.435	7,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.429.382	14,4	1.921.069	17,4	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.304.209	13,1	1.782.729	16,2	ÍL-sjóður
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	778.113	7,8	464.005	4,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	533.751	5,4	942.224	8,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	411.707	4,1	752.659	6,8	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	382.805	3,8	596.560	5,4	ÍL-sjóður
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	361.949	3,6	708.240	6,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	299.005	3,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	143.920	1,4	151.134	1,4	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	108.043	1,1	110.351	1,0	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	47.586	0,5	49.301	0,4	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	16.381	0,2	16.115	0,1	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	15.636	0,2	16.070	0,1	Byggðastofnun
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	14.807	0,1	201.044	1,8	Seðlabanki Íslands
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A .	9.832	0,1	8.952	0,1	ÍL-sjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037-Flokkur A .	7.437	0,1	7.358	0,1	ÍL-sjóður
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	3.475	0,0	46.253	0,4	Seðlabanki Íslands
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	42	0,0	48	0,0	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	0	0,0	24.176	0,2	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	9.736.008	97,9	10.747.136	97,5	
<b>Innlán hjá lánastofnunum:</b>					
Arion banki hf. ....	207.928	2,1	268.901	2,4	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls .....	207.928	2,1	268.901	2,4	
Fjárfestingar alls .....	9.943.936	100,0	11.016.037	100,0	
Innlán hjá lánastofnunum .....	90	0,0	62	0,0	
Aðrar eignir .....	4.216	0,0	2.250	0,0	
Eignir alls .....	9.948.242	100,0	11.018.349	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	9.736.008	97,9	10.747.136	97,6	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja og peningamarkaðsskjöl .....	207.928	2,1	268.901	2,4	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 sbr. hér að framan, þar með talið afleiður .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	9.943.936	100,0	11.016.037	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	46	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0 (	88.608)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0 (	464.708)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0 (	530.195)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	0 (	24.243)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0 (	42.526)
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	174.906 (	356.422)
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	432.896 (	133.280)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	236.505 (	559.460)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	709.260 (	421.739)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	338.307 (	636.787)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	220.157 (	386.339)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	495.336 (	840.438)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	936.519	0
	<b>3.543.932</b>	<b>( 4.484.745)</b>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 7,2 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021	31.12.2020
Íbúðabréf .....	3.116.396	31,3	4.300.358	39,0	7,83	8,35
Ríkisbréf .....	6.270.734	63,1	6.087.448	55,3	7,07	7,60
Húsbréf .....	33.693	0,3	32.473	0,3	7,46	8,06
Innlán .....	207.928	2,1	268.901	0,0	-	-
Aðrar eignir .....	315.185	3,2	326.857	3,0	4,99	5,78
Fjárfestingar alls .....	<b>9.943.936</b>	<b>100,0</b>	<b>11.016.037</b>	<b>97,6</b>		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2021	31.12.2020		
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.978.602	2.083.413 (	104.811)	( 1,1%)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	1.889.326	865.435	1.023.891	10,3%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.429.382	1.921.069 (	491.687)	( 4,9%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.304.209	1.782.729 (	478.520)	( 4,8%)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	778.113	464.005	314.108	3,2%
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	533.751	942.224 (	408.473)	( 4,1%)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	411.707	752.659 (	340.952)	( 3,4%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	382.805	596.560 (	213.755)	( 2,1%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	361.949	708.240 (	346.291)	( 3,5%)
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	299.005	0	299.005	3,0%
Stærstu eignir (10) .....	<b>9.368.849</b>	<b>10.116.334 (</b>	<b>747.485)</b>	<b>( 7,5%)</b>
Aðrar eignir .....	<b>579.393</b>	<b>902.015 (</b>	<b>322.622)</b>	<b>( 3,2%)</b>
Heildareignir .....	<b>9.948.242</b>	<b>11.018.349 (</b>	<b>1.070.107)</b>	<b>( 10,8%)</b>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	9.917.321	10.932.454	11.899.038	11.856.715
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	6,4095	6,1738	5,8233	5,4040

## 7. Ávöxtun

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	3,82%	6,02%	7,76%	6,33%
Raunávöxtun .....	-0,98%	2,44%	4,96%	2,98%

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		114.407	114.178
Verðbætur .....		431.215	362.720
Vextir af innlánum lánastofnana .....		1.602	3.637
<b>Tekjur samtals</b>		<u>547.224</u>	<u>480.535</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	123.411	140.333
Aðrar þóknanir .....		3.368	3.478
Vextir og verðbætur .....		2	652
Viðskiptakostnaður .....		29	66
Önnur gjöld og kostnaður .....		9.194	10.690
<b>Gjöld samtals</b>		<u>136.004</u>	<u>155.219</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		411.220	325.316
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		75.541	528.840
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 81.015)	( 83.598)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>405.746</u>	<u>770.558</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		772.511	610.718
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.898.649)	( 2.354.556)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 1.126.138)</u>	<u>( 1.743.838)</u>
Hækkun (lækkun) .....		( 720.392)	( 973.280)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		13.139.010	14.112.290
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><b>12.418.618</b></u>	<u><b>13.139.010</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		12.325.743	12.915.752
Innlán hjá lánastofnunum .....		109.915	275.602
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.435.658</u>	<u>13.191.354</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	85	61
Aðrar eignir .....	12	10.389	5.704
Aðrar eignir samtals		<u>10.474</u>	<u>5.765</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>12.446.132</u>	<u>13.197.119</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		10.983	11.869
Skuld við vörslufélag .....		27	15
Aðrar skuldir .....	13	16.504	46.225
<b>Skuldir samtals</b>		<u>27.514</u>	<u>58.109</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>12.418.618</b>	<b>13.139.010</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		367.857	402.311
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>33.759,36</u>	<u>32.658,87</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	3.040.521	24,4	1.767.638	13,4	Endurlán ríkissjóðs
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.543.756	12,4	1.957.494	14,8	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	1.268.684	10,2	502.619	3,8	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.214.340	9,8	1.779.136	13,5	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.098.424	8,8	918.583	7,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	956.297	7,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	808.957	6,5	1.107.706	8,4	ÍL-sjóður
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	659.907	5,3	617.707	4,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	580.606	4,7	995.698	7,5	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	362.811	2,9	380.998	2,9	Byggðastofnun
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	234.643	1,9	636.052	4,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	157.024	1,3	699.458	5,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	125.511	1,0	449.413	3,4	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	112.954	0,9	115.367	0,9	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	72.966	0,6	75.596	0,6	Byggðastofnun
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 4,5% 1.6.2023 -RÁB	41.393	0,3	59.839	0,5	Lánasjóður landbúnaðarins
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	29.425	0,2	29.220	0,2	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	15.636	0,1	16.070	0,1	Byggðastofnun
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038 .....	1.011	0,0	1.014	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	489	0,0	481	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	308	0,0	354	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .....	80	0,0	149	0,0	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	0	0,0	349.268	2,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	0,0	455.892	3,5	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	12.325.743	99,0	12.915.752	97,9	
<b>Innlán hjá lánastofnunum:</b>					
Arion banki hf. ....	109.915	0,9	275.602	2,1	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls .....	109.915	0,9	275.602	2,1	
Fjárfestingar alls .....	12.435.658	99,9	13.191.354	100,0	
Innlán hjá lánastofnunum .....	85	0,0	61	0,0	
Aðrar eignir .....	10.389	0,1	5.704	0,0	
Eignir alls .....	12.446.132	100,0	13.197.119	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	12.325.743	99,1	12.915.752	97,9	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	109.915	0,9	275.602	2,1	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	12.435.658	100,0	13.191.354	100,0		



# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	( 175.440)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 398.533)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	( 320.395)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	( 165.439)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	144.474	( 404.028)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0	( 530.693)
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	653.281	( 589.624)
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	1.206.166	( 247.915)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	302.885	( 673.798)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	1.501.115	( 339.523)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	306.910	( 611.838)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	372.987	( 222.009)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	396.520	( 756.871)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	710.229	0
	<u>5.594.567</u>	<u>( 5.436.106)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,1 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar 31.12.2021		Fjárfestingar 31.12.2020		Meðallíftími	
		%		%	31.12.2021	31.12.2020
Íbúðabréf .....	3.567.053	28,7	4.844.336	36,7	5,59	5,92
Ríkisbréf .....	8.121.616	65,3	7.392.327	56,0	4,92	4,90
Húsbréf .....	31.313	0,3	31.219	0,2	7,08	7,44
Innlán .....	109.915	0,9	275.602	2,1	-	-
Aðrar fjárfestingar .....	605.761	4,9	647.870	4,9	4,46	4,83
Fjárfestingar alls .....	<u>12.435.658</u>	<u>100,0</u>	<u>13.191.354</u>	<u>100,0</u>		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2021	31.12.2020		
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	3.040.521	1.767.638	1.272.883	10,2%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.543.756	1.957.494	( 413.738)	( 3,3%)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	1.268.684	502.619	766.065	6,2%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.214.340	1.779.136	( 564.796)	( 4,5%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.098.424	918.583	179.841	1,4%
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	956.297	0	956.297	7,7%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	808.957	1.107.706	( 298.749)	( 2,4%)
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	659.907	617.707	42.200	0,3%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	580.606	995.698	( 415.092)	( 3,3%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	362.811	380.998	( 18.187)	( 0,1%)
Stærstu eignir (10) .....	<u>11.534.303</u>	<u>10.027.579</u>	<u>1.506.724</u>	<u>12,1%</u>
Aðrar eignir .....	911.829	3.169.540	( 2.257.711)	( 18,1%)
Heildareignir .....	<u>12.446.132</u>	<u>13.197.119</u>	<u>( 750.987)</u>	<u>( 6,0%)</u>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti .....	12.418.618	13.139.010	14.112.290	14.152.054
Kaupgengi .....	33.759,36	32.658,87	30.930,13	29.241,24

## 7. Ávöxtun.

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	3,37%	5,59%	5,78%	5,68%
Raunávöxtun .....	-1,41%	2,03%	3,02%	2,35%

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.

Ársreikningur 2021

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.

Borgartúni 19,

105 Reykjavík.

Kt. 630109-9810

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		37.398	35.106
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		322	629
<b>Tekjur samtals</b>		<u>37.720</u>	<u>35.735</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	13.016	15.423
Aðrar þóknanir .....		292	335
Vextir og verðbætur .....		0	32
Viðskiptakostnaður .....		4	21
Önnur gjöld og kostnaður .....		984	1.121
<b>Gjöld samtals</b>		<u>14.296</u>	<u>16.932</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		23.424	18.803
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		44.853	68.181
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 103.398)	( 15.562)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>( 35.121)</u>	<u>71.422</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		59.445	381.956
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 261.525)	( 343.900)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 202.080)</u>	<u>38.056</u>
Hækkun (lækkun) .....		( 237.201)	109.478
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		1.456.454	1.346.976
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><b>1.219.253</b></u>	<u><b>1.456.454</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		1.186.287	1.416.124
Peningamarkaðsgerningar .....		0	9.998
Innlán hjá lánastofnunum .....		34.605	23.000
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.220.892</u>	<u>1.449.122</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	60	99
Aðrar eignir .....	12	35	10.530
Aðrar eignir samtals		<u>95</u>	<u>10.629</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>1.220.987</u>	<u>1.459.751</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.088	1.297
Skuld við vörslufélag .....		5	4
Aðrar skuldir .....	13	641	1.996
<b>Skuldir samtals</b>		<u>1.734</u>	<u>3.297</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>1.219.253</b>	<b>1.456.454</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.) .....		5.285,1	6.150,5
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>230,69</u>	<u>236,80</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð Íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	259.363	21,2	349.770	24,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	232.901	19,1	276.827	19,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	210.773	17,3	294.550	20,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	206.313	16,9	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	171.814	14,1	324.530	22,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	105.123	8,6	79.915	5,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	0	0,0	90.532	6,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2021 .....	0	0,0	9.998	0,7	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	1.186.287	97,2	1.426.122	97,7	
<b>Innlán hjá lánastofnunum:</b>					
Arion banki hf. ....	34.605	2,8	23.000	1,6	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls .....	34.605	2,8	23.000	1,6	
Fjárfestingar alls .....	1.220.892	100,0	1.449.122	99,3	
Innlán hjá lánastofnunum .....	60	0,0	99	0,0	
Aðrar eignir .....	35	0,0	10.530	0,7	
Eignir alls .....	1.220.987	100,0	1.459.751	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Overðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins .....	1.186.287	97,2	1.426.122	98,4	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	34.605	2,8	23.000	1,6	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.220.892	100,0	1.449.122	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	0	( 77.391)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0	( 140.685)
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	105.531	( 77.491)
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	231.500	( 24.891)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	53.431	( 121.536)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	65.340	( 89.774)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	49.127	( 111.749)
	504.929	( 643.517)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 3,7 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021	31.12.2020
Ríkisbréf .....	1.186.287	97,2	1.416.124	97,7	3,69	4,42
Ríkisvixlar .....	0	0,0	9.998	0,7	-	-
Innlán .....	34.605	2,8	23.000	1,6	-	-
Fjárfestingar alls .....	1.220.892	100,0	1.449.122	100,0		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2021	31.12.2020		
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	259.363	349.770	( 90.407)	( 7,4%)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	232.901	276.827	( 43.926)	( 3,6%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	210.773	294.550	( 83.777)	( 6,9%)
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	206.313	0	206.313	16,9%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	171.814	324.530	( 152.716)	( 12,5%)
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	105.123	79.915	25.208	2,1%
Arion banki, innlán .....	34.605	23.000	11.605	1,0%
Stærstu eignir (8) .....	1.220.892	1.348.592	( 127.700)	( 10,5%)
Aðrar eignir .....	95	111.159	( 111.064)	( 9,1%)
Heildareignir .....	1.220.987	1.459.751	( 238.764)	( 19,6%)

## 6. Hrein eign og gengi

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.219.253	1.456.454	1.346.976	1.157.252
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	230,69	236,80	225,54	199,89

## 7. Ávöxtun

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	-2,58%	4,99%	12,83%	1,46%
Raunávöxtun .....	-7,08%	1,45%	9,90%	-1,73%

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.

Ársreikningur 2021

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.

Borgartúni 19,

105 Reykjavík.

Kt. 671009-9910



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		24.400	25.160
Verðbætur .....		330.813	290.912
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		919	1.735
<b>Tekjur samtals</b>		<u>356.132</u>	<u>317.807</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	69.393	81.964
Aðrar bóknanir .....		1.219	1.087
Vextir og verðbætur .....		3	64
Viðskiptakostnaður .....		17	37
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.206	6.141
<b>Gjöld samtals</b>		<u>75.838</u>	<u>89.293</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		280.294	228.514
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		102.490	118.072
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 13.023)	116.013
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>369.761</u>	<u>462.599</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.459.063	1.261.947
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.840.405)	( 2.025.045)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>( 381.342)</u>	<u>( 763.098)</u>
Hækkun (lækkun) .....		( 11.581)	( 300.499)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		7.548.831	7.849.330
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><b>7.537.250</b></u>	<u><b>7.548.831</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		7.311.979	7.440.607
Innlán hjá lánastofnunum .....		214.529	140.401
Fjárfestingar samtals	10	<u>7.526.508</u>	<u>7.581.008</u>
 Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	28	5
Aðrar eignir .....	12	21.670	1.790
Aðrar eignir samtals		<u>21.698</u>	<u>1.795</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>7.548.206</u>	<u>7.582.803</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.519	6.905
Skuld við vörslufélag .....		21	25
Aðrar skuldir .....	13	4.416	27.042
<b>Skuldir samtals</b>		<u>10.956</u>	<u>33.972</u>
 <b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>7.537.250</b>	<b>7.548.831</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.) .....		<u>35.046,80</u>	<u>37.057,81</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>215,06</u>	<u>203,70</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.767.909	23,4	1.512.802	20,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	1.690.081	22,4	1.150.159	15,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	1.151.486	15,3	684.413	9,0	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	795.383	10,5	1.083.946	14,3	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	793.149	10,5	1.056.414	13,9	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	707.808	9,4	1.151.153	15,2	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	233.236	3,1	244.928	3,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	95.173	1,3	98.603	1,3	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	68.755	0,9	70.223	0,9	Byggðastofnun
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	7.818	0,1	8.035	0,1	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	544	0,0	540	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	540	0,0	366	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	70	0,0	80	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A	27	0,0	49	0,0	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	0,0	378.886	5,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 96/2 4,75% 15.1.2021 - Flokkur A ..	0	0,0	10	0,0	ÍL-sjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	7.311.979	96,9	7.440.607	98,1	
<b>Innlán hjá lánastofnunum:</b>					
Arion banki hf. ....	214.529	2,8	140.401	1,9	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls .....	214.529	2,8	140.401	1,9	
Fjárfestingar alls .....	7.526.508	99,7	7.581.008	100,0	
Innlán hjá lánastofnunum .....	28	0,0	5	0,0	
Aðrar eignir .....	21.670	0,3	1.790	0,0	
Eignir alls .....	7.548.206	100,0	7.582.803	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verð- tryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	7.311.979	97,1	7.440.607	98,1	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	214.529	2,9	140.401	1,9	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	7.526.508	100,0	7.581.008	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	271	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0 (	218.497)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0 (	255.089)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0 (	309.584)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0 (	200.794)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	805.860 (	332.685)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	415.237 (	205.628)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	412.598	0
	<u>1.633.966</u>	<u>( 1.522.277)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,5 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021	31.12.2020
Íbúðabréf .....	2.296.341	30,5	3.291.513	43,4	6,34	6,80
Ríkisbréf .....	4.609.477	61,2	3.726.259	49,2	6,78	6,87
Húsbréf .....	1.180	0,0	1.046	0,0	7,20	5,77
Aðrar fjárfestingar .....	404.981	5,4	421.789	5,6	4,75	4,73
Innlán .....	214.529	2,9	140.401	1,9	-	-
Fjárfestingar alls .....	<u>7.526.508</u>	<u>100,0</u>	<u>7.581.008</u>	<u>100,0</u>		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2021	31.12.2020		
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.767.909	1.512.802	255.107	3,4%
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	1.690.081	1.150.159	539.922	7,2%
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	1.151.486	684.413	467.073	6,2%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	795.383	1.083.946	( 288.563)	( 3,8%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	793.149	1.056.414	( 263.265)	( 3,5%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	707.808	1.151.153	( 443.345)	( 5,9%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	233.236	244.928	( 11.692)	( 0,2%)
Arion banki, innlán .....	214.529	140.401	74.128	1,0%
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	95.173	98.603	( 3.430)	( 0,0%)
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	68.755	70.223	( 1.468)	( 0,0%)
Stærstu eignir (10) .....	<u>7.517.509</u>	<u>7.193.042</u>	<u>324.467</u>	<u>4,3%</u>
Aðrar eignir .....	30.697	389.761	( 359.064)	( 4,8%)
Heildareignir .....	<u>7.548.206</u>	<u>7.582.803</u>	<u>( 34.597)</u>	<u>( 0,5%)</u>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	7.537.250	7.548.831	7.849.330	8.126.567
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	215,06	203,70	192,12	182,46

## 7. Ávöxtun

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	5,58%	6,03%	5,29%	7,18%
Raunávöxtun .....	0,70%	2,46%	2,55%	3,80%

Stefnir - Grænaval hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021 (1)

	Skýr.	2021
<b>Tekjur</b>	3-8	
Vextir .....		2.291
Verðbætur .....		709
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		26
<b>Tekjur samtals</b>		<u>3.026</u>
<b>Gjöld</b>		
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	4.799
Aðrar póknanir .....		33
Viðskiptakostnaður .....		43
Gengismunur á bankainnstæðum .....		818
Önnur gjöld og kostnaður .....		573
<b>Gjöld samtals</b>		<u>6.266</u>
Hreinar tekjur (gjöld) .....	(	3.240)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		1.437
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		27.431
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>25.628</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....		544.976
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	47.259)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>497.717</u>
Hækkun (lækkun) .....		523.345
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		<u>0</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><u>523.345</u></u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í mars 2021

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021 (1)

			31.12.2021
		Skýr.	
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....			117.398
Hlutdeildarskírteini .....			398.905
	Fjárfestingar samtals	10	<u>516.303</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....		11	6.798
Aðrar eignir .....		12	1.098
	Aðrar eignir samtals		<u>7.896</u>
	<b>Eignir samtals</b>		<u>524.199</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....			706
Skuld við vörslufélag .....			1
Aðrar skuldir .....		13	147
	<b>Skuldir samtals</b>		<u>854</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>			<b>523.345</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....			<u>4.904</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....			<u>106,72</u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í mars 2021



# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>			
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>			
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029 .....	11.750	2,2	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
<i>Skuldabréf:</i>			
Reginn hf 3,2% 30.06.2023 .....	39.545	7,5	Reginn hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	29.265	5,6	Orkuveita Reykjavíkur
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	19.387	3,7	Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042 .....	17.451	3,3	Orkuveita Reykjavíkur
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	117.398	22,4	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>			
Montanaro Better World Fund - EUR .....	73.413	14,0	Montanaro Asset Management LTd
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG .....	71.599	13,7	Stefnir - Scandinavian Fund - State Street Global Advisors
STT World ESG Index Eq fund .....	52.380	10,0	France JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Global Bond Opportunities sustain USD .....	33.803	6,4	Fidelity Investments
Fidelity Funds-Sustain. Reduced Carbon Bond Fund .....	19.704	3,8	Fidelity Investments
Fidelity Sustainable Global EQ fund -AAEUR .....	17.484	3,3	State Street Global Advisors
SS Emerging Markets ESG Screened Enhanced Eq fund .....	12.407	2,4	France
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	280.790	53,6	
<b>Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:</b>			
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs. ....	79.595	15,2	Stefnir - Sjálfbær skuldabréf
Stefnir - Lausafjár sjóður hs. ....	38.520	7,3	Stefnir - Lausafjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls .....	118.115	22,5	
Fjárfestingar alls .....	516.303	98,5	
Innlán hjá lánastofnunum .....	6.798	1,3	
Aðrar eignir .....	1.098	0,2	
Eignir alls .....	524.199	100,0	

## 2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingarstefna %	
			Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, þ.m.t. græn innlán .....	38.520	7,5	0	50
Peningamarkaðsgerningar .....	0	0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkis eða sveitafélaga .....	11.750	2,3	0	50
Önnur skuldabréf og víxlar .....	105.648	20,5	0	50
Óskráð skuldabréf og víxlar .....	0	0,0	0	10
Verðbréfasjóðir (UCITS) .....	280.790	54,4	0	100
Sérhæfðir sjóðir (AIF)			0	30
- Markaðssettir fyrir almenning .....	79.595	15,4	0	30
- Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu .....	0	0,0	0	20
Skráð hlutabréf .....	0	0,0	0	80
Óskráð hlutabréf .....	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	516.303	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2021	2021
Fidelity Funds-Sustain. Reduced Carbon Bond Fund .....	26.374	( 5.999)
Fidelity Sustainable Global EQ fund -AAEUR .....	17.454	( 2.133)
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	20.295	0
JPMorgan Global Bond Opportunities sustain USD .....	32.731	0
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029 .....	11.840	0
Montanaro Better World Fund - EUR .....	71.706	( 10.519)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	29.029	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042 .....	17.774	0
Reginn hf 3,2% 30.06.2023 .....	40.547	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	36.855	( 26.526)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	36.747	( 37.067)
State Str.Emerging Markets ESG Scr.En.EQ Fund .....	12.642	0
Stefnir - Lausafjársgjóður hs. ....	136.992	( 98.708)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG .....	89.497	( 24.029)
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs. ....	83.396	( 5.001)
STT World ESG Index Eq fund .....	44.326	0
	<b>708.205</b>	<b>( 209.982)</b>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingaflokkum

Sjóðurinn fjárfestir í innlendum og erlendum hlutabréfum og skuldabréfum fyrirtækja sem hafa umhverfislega og félagslega þætti að leiðarljósi auk góðra stjórnarhátta. Sjóðurinn fjárfestir að mestu í öðrum sjóðum til að auka enn frekar áhættudreifingu.

	Fjárfestingar	%
	31.12.2021	
Innlend skuldabréf .....	196.993	38,2
Erlend skuldabréf .....	53.507	10,4
Erlend hlutabréf .....	227.283	44,0
Innlán .....	38.520	7,5
Fjárfestingar alls .....	<b>516.303</b>	<b>100,0</b>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir
	31.12.2021
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs. ....	79.595
Montanaro Better World Fund - EUR .....	73.413
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG .....	71.599
STT World ESG Index Eq fund .....	52.380
Reginn hf 3,2% 30.06.2023 .....	39.545
Stefnir - Lausafjársgjóður hs. ....	38.520
JPMorgan Global Bond Opportunities sustain USD .....	33.803
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	29.265
Fidelity Funds-Sustain. Reduced Carbon Bond Fund .....	19.704
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	19.387
Stærstu eignir (10) .....	<b>457.211</b>
Aðrar eignir .....	66.988
Heildareignir .....	<b>524.199</b>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	523.345	-	-	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	106,724	-	-	-

## 7. Ávöxtun

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun (1) .....	6,72%	-	-	-
Raunávöxtun (1) .....	2,65%	-	-	-

1) Sjóðurinn var stofnaður í mars 2021

Stefnir - Kjarabréf hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		2.750	2.317
Verðbætur .....		9.730	7.604
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		3	41
<b>Tekjur samtals</b>		<u>12.483</u>	<u>9.962</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	5.638	5.721
Aðrar þóknarir .....		27	31
Vextir og verðbætur .....		0	29
Viðskiptakostnaður .....		11	32
Önnur gjöld og kostnaður .....		206	214
<b>Gjöld samtals</b>		<u>5.882</u>	<u>6.027</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		6.601	3.935
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		2.365	6.691
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	2.128)	2.544
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>6.838</u>	<u>13.170</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	4.981)	( 1.588)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	(	<u>4.981)</u>	<u>( 1.588)</u>
Hækkun (lækkun) .....		1.857	11.582
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		<u>283.517</u>	<u>271.935</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><b>285.374</b></u>	<u><b>283.517</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		283.205	279.146
Fjárfestingar samtals	10	<u>283.205</u>	<u>279.146</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	2.695	5.820
Aðrar eignir samtals		<u>2.695</u>	<u>5.820</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>285.900</u>	<u>284.966</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		497	495
Skuld við vörslufélag .....		0	1
Aðrar skuldir .....	13	29	953
<b>Skuldir samtals</b>		<u>526</u>	<u>1.449</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>285.374</b>	<b>283.517</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		12.227	12.436
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>23,34</u>	<u>22,80</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	41.283	14,4	22.095	7,8	Endurlán ríkissjóðs
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	39.391	13,8	41.569	14,6	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	28.849	10,1	40.330	14,2	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	28.417	9,9	14.691	5,2	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	27.459	9,6	26.401	9,3	Íslandsbanki hf.
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	26.553	9,3	28.340	9,9	ÍL-sjóður
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	18.439	6,4	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	16.670	5,8	24.518	8,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	16.610	5,8	18.078	6,3	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	8.638	3,0	9.071	3,2	Byggðastofnun
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	6.928	2,4	10.912	3,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	6.910	2,4	6.031	2,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	6.207	2,2	7.388	2,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	5.928	2,1	2.460	0,9	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	4.911	1,7	5.016	1,8	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	12	0,0	12	0,0	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	0	0,0	9.259	3,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	0,0	12.975	4,6	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	283.205	99,1	279.146	98,0	
Fjárfestingar alls .....	283.205	99,1	279.146	98,0	
Innlán hjá lánastofnunum .....	2.695	0,9	5.820	2,0	
Eignir alls .....	285.900	100,0	284.966	100,0	

## 2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar .....	283.205	100,0	279.146	100,0	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Peningamarkaðsskjöl .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	283.205	100,0	279.146	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2021	2021
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	( 2.612)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 1.473)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	( 3.184)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	0	( 1.032)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0	( 6.704)
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	3.016	( 1.974)
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	20.487	( 1.991)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	4.801	( 5.020)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	17.636	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	2.263	( 5.537)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	3.368	0
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	5.002	( 5.564)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	12.407	0
	<u>68.980</u>	<u>( 35.091)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingaflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,3 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021	31.12.2020
Íbúðabréf .....	94.793	33,5	110.237	39,5	6,70	6,64
Ríkisbréf .....	147.392	52,0	128.409	46,0	4,63	4,26
Húsbréf .....	12	0,0	12	0,0	7,09	7,46
Aðrar fjárfestingar .....	41.008	14,5	40.488	14,5	4,33	5,06
Fjárfestingar alls .....	<u>283.205</u>	<u>100,0</u>	<u>279.146</u>	<u>100,0</u>	<u>5,28</u>	<u>5,64</u>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2021	31.12.2020		
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	41.283	22.095	19.188	6,7%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	39.391	41.569	( 2.178)	( 0,8%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	28.849	40.330	( 11.481)	( 4,0%)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	28.417	14.691	13.726	4,8%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	27.459	26.401	1.058	0,4%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	26.553	28.340	( 1.787)	( 0,6%)
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	18.439	0	18.439	6,4%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	16.670	24.518	( 7.848)	( 2,7%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	16.610	18.078	( 1.468)	( 0,5%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	8.638	9.071	( 433)	( 0,2%)
Stærstu eignir (10) .....	<u>252.309</u>	<u>225.093</u>	<u>27.216</u>	<u>9,5%</u>
Aðrar eignir .....	33.591	59.873	( 26.282)	( 9,2%)
Heildareignir .....	<u>285.900</u>	<u>284.966</u>	<u>934</u>	<u>0,3%</u>



# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	285.374	283.517	271.935	290.445
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	23,339	22,798	21,745	20,786

## 7. Ávöxtun

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	2,38%	4,84%	4,61%	3,78%
Raunávöxtun .....	( 2,35%)	1,31%	1,89%	0,52%

# Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. (EUR)

## Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		222.680	102.226
Vextir .....		1.020	0
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		59	93
Gengismunur á bankainnstæðum .....		2.397	0
<b>Tekjur samtals</b>		<u>226.156</u>	<u>102.319</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	9	200.248	129.620
Aðrar þóknanir .....		22.211	6.542
Vextir .....		1	774
Viðskiptakostnaður .....		1.008	894
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	9.241
Önnur gjöld og kostnaður .....		28.292	6.801
<b>Gjöld samtals</b>		<u>251.760</u>	<u>153.872</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		( 25.604)	( 51.553)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		766.700	( 105.312)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		1.264.784	1.055.435
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>2.005.880</u>	<u>898.570</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		4.502.899	1.085.929
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.462.352)	( 2.659.815)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>3.040.547</u>	<u>( 1.573.886)</u>
Hækkun (lækkun) .....		5.046.427	( 675.316)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		9.295.327	9.970.643
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><u>14.341.754</u></u>	<u><u>9.295.327</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		14.208.678	9.193.249
Fjárfestingar samtals	10	<u>14.208.678</u>	<u>9.193.249</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	94.090	78.795
Aðrar eignir .....	12	81.450	40.494
Aðrar eignir samtals		<u>175.540</u>	<u>119.289</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>14.384.218</u>	<u>9.312.538</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		20.478	13.150
Skuld við vörslufélag .....		57	24
Aðrar skuldir .....	13	21.929	4.037
<b>Skuldir samtals</b>		<u>42.464</u>	<u>17.211</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>14.341.754</b>	<b>9.295.327</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		71.735	55.402
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		199,93	167,78

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
Novo Nordisk A/S - B .....	1.331.202	9,3	743.865	8,0	NOVO NORDISK A/S-B
DNB ASA .....	603.334	4,2	183.950	2,0	DNB BANK ASA
Pandora A/S .....	546.970	3,8	0	0,0	Pandora A/S
Tryg A/S .....	541.671	3,8	0	0,0	TRYG AS
Aker ASA - A shs .....	533.891	3,7	0	0,0	AKER ASA-A SHARES
					DSV, DE SAMMENSLUT VOGN-
DSV A/S .....	512.324	3,6	357.044	3,8	B SH
Novozymes A/S-B Shares .....	504.495	3,5	248.899	2,7	NOVOZYMES A/S-B SHARES
Kone Oyj-B .....	498.016	3,5	280.461	3,0	KONE OYJ-B
Carlsberg AS-B .....	454.601	3,2	209.264	2,2	CARLSBERG AS-B
Orsted A/S .....	448.202	3,1	291.853	3,1	Orsted A/S
Orkla ASA .....	439.856	3,1	244.030	2,6	ORKLA ASA
Christian Hansen Holding A/S .....	414.876	2,9	260.432	2,8	Christian Hansen Holding A/S
AstraZeneca Plc.- SE market .....	412.358	2,9	226.373	2,4	ASTRAZENECA PLC
Vestas Wind Systems A/S .....	402.480	2,8	366.814	3,9	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Icelandic Salmon AS .....	397.842	2,8	220.892	2,4	Icelandic Salmon AS
Genmab A/S .....	396.946	2,8	297.295	3,2	GENMAB A/S
VOLVO AB .....	396.545	2,8	318.908	3,4	VOLVO AB-A SHS
Scatec ASA .....	380.195	2,6	227.538	2,4	Scatec Solar ASA
Coloplast - A/S .....	355.162	2,5	0	0,0	COLOPLAST-B
Equinor ASA .....	352.293	2,4	0	0,0	Statoil ASA
Swedish Match AB .....	349.290	2,4	253.510	2,7	SWEDISH MATCH AB
Leroy Seafood Group ASA .....	336.417	2,3	282.536	3,0	LEROY SEAFOOD GROUP ASA
GN Store Nord A/S .....	331.080	2,3	261.365	2,8	GN STORE NORD A/S
Atlas Copco AB-A shs .....	324.145	2,3	223.448	2,4	ATLAS COPCO AB
Hexagon AB ser. B .....	321.870	2,2	289.832	3,1	HEXAGON AB-B SHS
Wartsila Oyj Abp .....	309.000	2,1	0	0,0	WARTSILA OYJ-B SHARES
ASSA AK B .....	308.095	2,1	0	0,0	ASSA ABLOY AB-B
UPM-Kymmene OYJ .....	301.140	2,1	0	0,0	UPM-KYMMENE OYJ
Sandvik AB .....	293.285	2,0	239.436	2,6	SANDVIK AB
Essity AK B .....	282.521	2,0	259.151	2,8	Essity AK
Nokia OYJ- A SHS .....	243.528	1,7	137.667	1,5	NOKIA OYJ
Kindred group Plc .....	240.274	1,7	240.155	2,6	Kindred group Plc
ABB Ltd. ....	238.207	1,7	161.792	1,7	ABB LTD
Sampo Oyj-A .....	236.161	1,6	185.295	2,0	SAMPO OYJ-A SHS
NewCell AB .....	170.406	1,2	339.097	3,6	NewCell AB
Nordea Bank AB (SEK) .....	0	0,0	209.004	2,2	NORDEA BANK AB
Telenor ASA .....	0	0,0	172.115	1,8	Telenor ASA
SKF AB-B shs .....	0	0,0	164.978	1,8	SKF AB-B SHARES
Ambu A/S .....	0	0,0	247.095	2,7	AMBU A/S-B
Tomra Systems ASA .....	0	0,0	201.183	2,2	TOMRA SYSTEMS ASA
Alimak Group AB .....	0	0,0	188.751	2,0	Alimak Group AB
Nobia AB .....	0	0,0	138.067	1,5	NOBIA AB
					SVENSKA HANDELSBANKEN-A
Svenska Handelsbanken-A shs .....	0	0,0	126.730	1,4	SHS
EPIROC AB - A SHS .....	0	0,0	109.150	1,2	Epiroc AB
Spotify Technology S.A. ....	0	0,0	102.717	1,1	Spotify Technology S.A.
Tele2 AB - B SHS .....	0	0,0	99.174	1,1	TELE2 AB-B SHS
Yara International ASA .....	0	0,0	83.383	0,9	Yara Int.ASA
Framseljanleg verðbréf. skráð alls .....	14.208.678	98,8	9.193.249	98,7	

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
Fjárfestingar alls .....	14.208.678	98,8	9.193.249	98,7	
Innlán hjá lánastofnunum .....	94.090	0,7	78.795	0,8	
Aðrar eignir .....	81.450	0,6	40.494	0,4	
Eignir alls .....	14.384.218	100,0	9.312.538	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum .....	14.208.678	100,0	9.193.249	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku .....	0	0,0	0	0,0	0	25
Innlend hlutabéf .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	14.208.678	100,0	9.193.249	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Aker ASA - A shs .....	415.252	0
Alimak Group AB .....	0 (	202.571)
Ambu A/S .....	0 (	242.337)
ASSA AK B .....	312.687	0
AstraZeneca Plc.- SE market .....	116.588	0
Carlsberg AS-B .....	199.740	0
Christian Hansen Holding A/S .....	216.540	0
Coloplast - A/S .....	293.614	0
DNB ASA .....	331.353	0
DSV A/S .....	227.643 (	303.589)
EPIROC AB - A SHS .....	0 (	130.262)
Equinor ASA .....	551.694 (	407.297)
Fly Play hf .....	382.233 (	428.067)
Genmab A/S .....	74.548	0
GN Store Nord A/S .....	131.065	0
Hemnet Group AB .....	28.339 (	45.697)
Hexagon AB ser. B .....	0 (	41.993)
Icelandic Salmon AS .....	79.235	0
Íslandsbanki hf. ....	122.886 (	144.664)
Kalera AS .....	151.387 (	63.084)
Kindred group Plc .....	40.916 (	129.201)
Kone Oyj-B .....	245.233	0
Modern Times Group-B shs .....	72.313 (	74.921)

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
NewCell AB .....	0 (	194.950)
Nobia AB .....	0 (	131.065)
Nordea Bank AB (SEK) .....	152.200 (	513.247)
Nordea Bank ABP .....	0	0
Norway Royal Salmon ASA .....	510.119 (	485.172)
Novo Nordisk A/S - B .....	460.232 (	523.138)
Novozymes A/S-B Shares .....	97.608	0
Orkla ASA .....	160.882	0
Orsted A/S .....	287.482	0
Pandora A/S .....	685.752 (	113.867)
Salmar ASA .....	397.118 (	408.075)
Scatec ASA .....	297.840	0
Síldarvinnslan hf. ....	17.263 (	18.871)
Síminn hf .....	520.067 (	492.679)
SKF AB-B shs .....	0 (	157.094)
Spotify Technology S.A. ....	85.469 (	137.740)
Svenska Handelsbanken-A shs .....	0 (	143.957)
Swedish Match AB .....	68.501	0
Tele2 AB - B SHS .....	0 (	99.815)
Telenor ASA .....	0 (	182.418)
Tomra Systems ASA .....	0 (	191.936)
Tryg A/S .....	502.828	0
UPM-Kymmene OYJ .....	296.859	0
Vestas Wind Systems A/S .....	189.324	0
VOLVO AB .....	56.414	0
Volvo Car AB - B shs .....	10.656 (	15.468)
Wartsila Oyj Abp .....	307.960	0
Yara International ASA .....	0 (	90.006)
	9.097.840 (	6.113.181)

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %
Olíuiðnaður .....	373.913	2,6	0	0,0
Hrávara .....	1.495.650	10,5	923.728	10,0
Framleiðsluiðnaður .....	3.278.925	23,1	2.610.770	28,4
Neytendavörur - hagsveiflutengdar .....	790.969	5,6	430.011	4,7
Neytendavörur - nauðsynjavörur .....	2.315.382	16,3	1.429.689	15,6
Heilbrigðisiðnaður .....	2.603.007	18,3	1.784.099	19,4
Fjármál .....	2.042.138	14,4	705.092	7,7
Upplýsingatækni .....	546.488	3,8	425.316	4,6
Fasteignafélög .....	0	0,0	384.331	4,2
Fjarskiptaþjónusta .....	0	0,0	500.213	5,4
Veitufyrirtæki .....	762.206	5,4	0	0,0
	14.208.678	100,0	9.193.249	100,0

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2021	Eignir 31.12.2020	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Novo Nordisk A/S - B .....	1.331.202	743.865	587.337	4,1%
DNB ASA .....	603.334	183.950	419.384	2,9%
Pandora A/S .....	546.970	0	546.970	3,8%
Tryg A/S .....	541.671	0	541.671	3,8%
Aker ASA - A shs .....	533.891	0	533.891	3,7%
DSV A/S .....	512.324	357.044	155.280	1,1%
Novozymes A/S-B Shares .....	504.495	248.899	255.596	1,8%
Kone Oyj-B .....	498.016	280.461	217.555	1,5%
Carlsberg AS-B .....	454.601	209.264	245.337	1,7%
Orsted A/S .....	448.202	291.853	156.349	1,1%
Stærstu eignir (10) .....	5.974.706	2.315.336	3.659.370	25,4%
Aðrar eignir .....	8.409.512	6.997.202	1.412.310	9,8%
Heildareignir .....	14.384.218	9.312.538	5.071.680	35,3%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti .....	14.341.754	9.295.327	9.970.643	10.743.206
Kaupgengi .....	199,93	167,78	150,41	125,45

## 7. Ávöxtun

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	19,16%	11,54%	19,90%	( 9,19%)



Verðbréfasjóðir

Skýringar með ársreikningi 2021

# Skýringar

## Reikningssskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og sérhæfðra sjóða annarra en fyrir almenna fjárfesta. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A hluti ársreiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Ársreikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstrarfélagið sjálft og B hlutinn einstakir sjóðir rekstrarfélagsins.

### 2. Breytingar í starfsemi

Á árinu voru gerðar breytingar á reglum sjóðsins Stefnir - Scandinavian - ESG hs. Breytingarnar lúta að áherslum í fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Allir verðbréfasjóðir í rekstri Stefnis hafa uppfært reglur sínar í samræmi við ákvæði laga nr. 116/2021.

### 3. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur verðbréfasjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um verðbréfasjóði og reglur um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann byggir á kostnaðarverðreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum en í EUR fyrir EUR sjóði.

### 4. Mat og ákvarðanir

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

### 5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2021 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla í árslok 2021:

	31.12.2021	31.12.2020
USD .....	129,36	127,26
EUR .....	147,49	155,93
GBP .....	175,15	173,76
DKK .....	19,79	20,91

### 6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysliverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2022. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

### 7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### 8. Arður

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

# Skýringar, frh.:

## 9. Umsýslubóknun

Bóknun til rekstrarfélags fyrir umsjón og starfrækslu verðbréfasjóða á árinu nam 347 millj. kr. og er hún í samræmi við rekstrarsamning þar um. Umsýslubóknunin innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélags, markaðskostnað og aðra umsýslu ásamt vörslubóknun til Arion banka hf. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í bóknun rekstrarfélagsins s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, tölvukostnaðar, endurskoðunar og lögfræðikostnaðar. Umsýslubóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- bóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs. ....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	1,00%	0,05%
Stefnir - Grænaval hs. ....	1,50%	0,05%
Stefnir - Kjarabréf hs. ....	2,00%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. ....	1,65%	0,10%

Til viðbótar framangreindri bóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

Vísað er til skýringar 11 í ársreikningi Stefnis hf., þar sem gerð er grein fyrir öllum launum og launatengdum gjöldum starfsmanna Stefnis, bæði föstum og breytilegum ásamt fjölda starfsmanna.

Hægt er að nálgast ársreikning Stefnis á vefnum [www.stefnir.is](http://www.stefnir.is).

## 10. Fjárfestingar

### a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2021.

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 félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Þegar mikil óvissa ríkir um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati.

### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2021. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í hlutdeildarsjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok 2021. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2021 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 lánastofnunum

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2021.

# Skýringar, frh.:

---

## 11. Innlán hjá lánastofnunum

Innlán hjá lánastofnunum 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 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 hlutdeildarskírteina. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum teljast til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

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

## 15. Stofnun og slit sjóða

Sjóðurinn Stefnir - Grænaval hs. var stofnaður í mars 2021.



Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2021

# Samandreginn ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta 2021

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta í rekstri voru 13 talsins í árslok 2021. Tveir sjóðir voru stofnaðir á árinu, Stefmir - Sjálfbær skuldabréf og Stefmir - Arðgreiðslusjóður.

Hagnaður var af rekstri sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í íslenskum krónum á árinu sem nam 20.475 millj. kr. samanborið við hagnað að fjárhæð 7.138 millj. kr. á árinu 2020. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok 2021 var 132.857 millj. kr. og hefur hækkað um 30.965 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 30,4%.

Rekstur og efnahagur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í ISK (í millj. króna)									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefmir - Innland hlutabréf hs. (1) .....	11.481	2.557	36.398	23.312	240	59	36.158	23.253	55,5%
Stefmir - Arðgreiðslusjóður hs. (2) .....	150	-	727	-	2	-	724	-	-
Eignaval A hs. ....	520	909	12.201	15.002	77	87	12.124	14.915	( 18,7%)
Eignaval B hs. ....	1.204	782	9.769	9.139	22	55	9.747	9.085	7,3%
Eignaval C hs. ....	564	205	3.295	2.028	8	9	3.287	2.019	62,8%
Eignaval - Hlutabréf hs. ....	2.661	773	8.455	5.741	47	19	8.408	5.722	46,9%
Stefmir - Samval hs. ....	2.475	330	10.630	7.338	44	27	10.586	7.311	44,8%
Stefmir - Lausafjár sjóður hs. ....	89	246	11.305	8.792	15	23	11.290	8.769	28,7%
Stefmir - Skuldabréfaval hs. ....	1.027	1.009	24.723	16.588	49	38	24.674	16.551	49,1%
Stefmir - Sparifjár sjóður hs. ....	152	324	10.770	13.070	19	326	10.751	12.744	( 15,6%)
Stefmir - Vaxtasjóður hs. (3) .....	145	3	4.615	1.525	22	2	4.593	1.524	201,5%
Stefmir - Sjálfbær skuldabréf hs. (4) .....	7	-	515	-	1	-	514	-	-
<b>Samtals .....</b>	<b>20.475</b>	<b>7.138</b>	<b>133.403</b>	<b>102.537</b>	<b>546</b>	<b>645</b>	<b>132.857</b>	<b>101.892</b>	<b>30,4%</b>

(1) Nafnbreyting var gerð á sjóðnum á árinu, var áður Stefmir - ÍS 15.

(2) Sjóðurinn Stefmir - Arðgreiðslusjóður var stofnaður í febrúar 2021.

(3) Sjóðurinn Stefmir - Vaxtasjóður hs. var stofnaður í nóvember 2020.

(4) Sjóðurinn Stefmir - Sjálfbær skuldabréf var stofnaður í mars 2021.

Hagnaður var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent hs. á árinu sem nam 4.605 þús. EUR samanborið við hagnað að fjárhæð 783 þús. EUR á árinu 2020. Hrein eign í árslok 2021 var 21.458 þús. EUR og hefur hækkað um 4.397 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 25,8%.

Rekstur og efnahagur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í EUR (í þús. evra).									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Eignaval Erlent hs. ....	4.605	783	21.530	17.084	71	23	21.458	17.061	25,8%
<b>Samtals .....</b>	<b>4.605</b>	<b>783</b>	<b>21.530</b>	<b>17.084</b>	<b>71</b>	<b>23</b>	<b>21.458</b>	<b>17.061</b>	<b>25,8%</b>

Gengi og ávöxtun sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta									
	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefmir - Innland hlutabréf hs. ....	6,47	4,33	3,84	49,2%	13,0%	19,3%	42,3%	9,2%	16,2%
Stefmir - Arðgreiðslusjóður hs. ....	131,19	-	-	31,2%	-	-	25,3%	-	-
Eignaval A hs. ....	2,73	2,62	2,47	4,1%	6,1%	6,0%	( 0,7%)	2,6%	3,3%
Eignaval B hs. ....	3,62	3,17	2,90	14,1%	9,5%	9,3%	8,8%	5,8%	6,5%
Eignaval C hs. ....	4,16	3,34	2,97	24,7%	12,3%	12,6%	18,9%	8,5%	9,7%
Eignaval - Hlutabréf hs. ....	362,59	247,73	209,57	46,4%	18,2%	16,9%	39,6%	14,2%	13,8%
Stefmir - Samval hs. ....	19,51	14,73	13,95	32,5%	5,6%	14,1%	26,3%	2,0%	11,1%
Stefmir - Lausafjár sjóður hs. ....	148,89	147,55	145,06	0,9%	1,7%	4,0%	( 3,8%)	( 1,7%)	1,3%
Stefmir - Skuldabréfaval hs. ....	153,03	145,26	134,52	5,4%	8,0%	7,4%	0,5%	4,3%	4,6%
Stefmir - Sparifjár sjóður hs. ....	115,03	113,72	110,70	1,2%	2,7%	4,5%	( 3,5%)	( 0,7%)	1,8%
Stefmir - Vaxtasjóður hs. ....	105,07	100,34	-	4,7%	0,3%	-	( 0,1%)	0,3%	-
Stefmir - Sjálfbær skuldabréf hs. ....	102,29	-	-	2,3%	-	-	( 1,6%)	-	-
Eignaval Erlent hs. ....	274,26	217,07	202,88	26,3%	7,0%	21,8%	-	-	-

Stefnir - Innlend hlutabréf hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		341.379	195.300
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		110	1.246
Gengismunur á bankainnstæðum .....		9.836	0
<b>Tekjur samtals</b>		<u>351.325</u>	<u>196.546</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstraraðila .....	9	498.843	332.218
Aðrar þóknarir .....		80.637	21.189
Vextir og verðbætur .....		774	2.032
Viðskiptakostnaður .....		126	128
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	318
Önnur gjöld og kostnaður .....		41.708	26.092
<b>Gjöld samtals</b>		<u>622.088</u>	<u>381.977</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		<b>( 270.763)</b>	<b>( 185.431)</b>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		5.947.732	543.092
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		5.804.464	2.198.936
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u><b>11.481.433</b></u>	<u><b>2.556.597</b></u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		6.858.308	3.726.722
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 5.433.973)	( 3.373.441)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>1.424.335</u>	<u>353.281</u>
Hækkun (lækkun) .....		12.905.768	2.909.878
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		<u>23.252.706</u>	<u>20.342.828</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok .....</b>		<u><b>36.158.474</b></u>	<u><b>23.252.706</b></u>



# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		32.980.342	20.360.967
Hlutdeildarskírteini .....		3.036.031	2.691.455
Afleiður .....		27.958	55.917
Fjárfestingar samtals	10	<u>36.044.331</u>	<u>23.108.339</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	255.133	152.175
Aðrar eignir .....	12	98.993	51.539
Aðrar eignir samtals		<u>354.126</u>	<u>203.714</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>36.398.457</u>	<u>23.312.053</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstraraðila .....		53.864	34.404
Skuld við vörslufélag .....		98	27
Aðrar skuldir .....	13	186.021	24.916
<b>Skuldir samtals</b>		<u>239.983</u>	<u>59.347</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>36.158.474</b>	<b>23.252.706</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		5.590.312	5.364.676
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		6,47	4,33

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf. ....	3.994.185	11,0	1.035.518	4,4	Arion banki hf.
Eimskipafélag Íslands hf. ....	3.050.446	8,4	0	0,0	Eimskipafélag Íslands hf.
Brim hf. ....	2.479.419	6,8	2.326.076	10,0	Brim hf.
Síminn hf. ....	2.354.569	6,5	1.667.610	7,2	Síminn hf.
Reitir fasteignafélag hf. ....	2.211.408	6,1	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Kvika banki hf. ....	2.209.829	6,1	525.482	2,3	Kvika banki hf.
Festi hf. ....	1.823.262	5,0	2.170.254	9,3	Festi hf.
Icelandic Salmon AS. ....	1.502.820	4,1	679.706	2,9	Icelandic Salmon AS
Marel hf.- NL markaður. ....	1.501.441	4,1	2.776.946	11,9	Marel hf.
Reginn hf. ....	1.471.537	4,0	0	0,0	Reginn hf.
Marel hf.- IS markaður. ....	1.464.955	4,0	1.930.018	8,3	Marel hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. ....	1.117.574	3,1	1.033.875	4,4	Vátryggingafélag Íslands hf.
Kaldalón hf. ....	1.092.751	3,0	0	0,0	Kaldalón hf.
Arion banki hf - SDR. ....	942.872	2,6	441.272	1,9	Arion banki hf.
Origo hf. ....	868.976	2,4	166.046	0,7	Origo hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	849.926	2,3	501.401	2,2	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Síldarvinnslan hf. ....	812.498	2,2	0	0,0	Síldarvinnslan hf.
Arctic Fish Holding AS. ....	475.089	1,3	0	0,0	Arctic Fish Holding AS
Ice Fish Farm A/S. ....	280.545	0,8	184.056	0,8	Ice Fish farm As
Icelandair Group hf. ....	237.073	0,7	808.157	3,5	Icelandair Group hf.
Fly Play hf. ....	190.004	0,5	0	0,0	Fly Play hf.
TM hf. ....	0	0,0	1.376.604	5,9	Kvika banki hf.
Hagar hf. ....	0	0,0	993.688	4,3	Hagar hf.
Skeljungur hf. ....	0	0,0	495.456	2,1	Skeljungur hf.
Iceland Seafood International hf. ....	0	0,0	4.690	0,0	Iceland Seafood Internation hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls. ....	30.931.179	85,0	19.116.855	82,0	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
Stoðir hf. ....	1.330.917	3,7	1.043.951	4,5	Stoðir hf.
ATH20 slhf. ....	716.647	2,0	0	0,0	ATH20 slhf.
BG12 slhf. ....	1.583	0,0	1.583	0,0	BG12 slhf.
BG12 GP hf. ....	16	0,0	16	0,0	BG12 GP hf.
SF VI slhf. ....	0	0,0	198.562	0,9	SF VI slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls. ....	2.049.163	5,6	1.244.112	5,4	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 5. ....	3.036.031	8,3	1.844.548	7,9	Stefnir - ÍS 5
Almenna leigufél eignarhald /Gamma sjóður. ....	0	0,0	846.907	3,6	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls. ....	3.036.031	8,3	2.691.455	11,5	
<b>Afleiðusamningar, skráðir:</b>					
Icelandair Warrants 120822. ....	14.208	0,0	17.875	0,1	
Icelandair Warrants 180222. ....	13.750	0,0	20.167	0,1	
Icelandair Warrants 130821. ....	0	0,0	17.875	0,1	
Afleiðusamningar alls. ....	27.958	0,1	55.917	0,2	
Fjárfestingar alls. ....	36.044.331	99,0	23.108.339	99,2	
Innlán hjá lánastofnunum. ....	255.133	0,7	152.175	0,7	
Aðrar eignir. ....	98.993	0,3	51.539	0,2	
Eignir alls. ....	36.398.457	100,0	23.312.053	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í Nasdaq og First North .....	27.171.284	75,4	15.476.152	67,0	45	100
Hlutabréf skráð í erlendum verðbréfamiðstöðvum (félög með starfsemi á Íslandi) .....	3.759.895	10,4	3.640.703	15,8	0	55
Óskráð innlend hlutabréf .....	2.049.163	5,7	1.244.112	5,4	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 í liðum 1-4 hér að framan .....	3.063.989	8,5	2.747.372	11,9	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	36.044.331	100,0	23.108.339	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Almenna leigufélagið eignarhald /Gamma sjóður .....	0	( 729.496)
Arctic Fish Holding AS .....	357.171	0
Arion banki hf. ....	4.350.387	( 3.393.459)
Arion banki hf - SDR .....	38.119	0
ATH20 slhf .....	536.298	0
Brim hf .....	810.554	( 1.481.596)
Eimskipafélag Íslands hf .....	3.611.355	( 1.736.642)
Festi hf. ....	1.505.224	( 2.275.343)
Fly Play hf .....	297.300	( 59.961)
Hagar hf. ....	100.000	( 1.048.464)
Ice Fish Farm A/S .....	104.149	0
Iceland Seafood International hf. ....	0	( 4.809)
Icelandair Group hf .....	308.346	( 910.976)
Icelandair Warrants 130821 .....	( 4.464)	0
Icelandic Salmon AS .....	694.216	( 127.420)
Íslandsbanki hf. ....	682.120	( 757.714)
Kaldalón hf .....	780.282	( 25.886)
Kvika banki hf .....	1.890.680	( 2.559.578)
Marel hf.- IS markaður .....	3.827.002	( 4.353.352)
Marel hf.- NL markaður .....	661.527	( 2.426.013)
Origo hf .....	776.610	( 295.277)
Reginn hf. ....	1.332.740	( 206.245)
Reitir fasteignafélag hf .....	2.714.374	( 762.417)
Síldarvinnslan hf. ....	1.907.804	( 1.501.043)
Síminn hf .....	3.005.370	( 2.791.044)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	898.174	( 776.339)
Skeljungur hf. ....	( 294.000)	( 254.526)
Stefnir - ÍS 5 .....	0	( 170.001)
Stoðir hf .....	0	( 303.105)
Sýn hf. ....	164.867	( 175.860)
TM hf. ....	49.920	( 84.864)
Vátryggingafélag Íslands hf. ....	992.364	( 1.289.535)
	32.098.489	( 30.500.965)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnuflokkum og myntum.

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

		Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %
Annað .....	ISK	3.036.031	8,4	1.844.548	8,0
Fiskveiðar og fiskeldi .....	ISK	3.291.917	9,1	2.326.076	10,1
Fiskveiðar og fiskeldi .....	NOK	2.258.453	6,3	863.762	3,7
Fjármála og váttryggingastarfsemi .....	ISK	8.171.516	22,7	3.947.399	17,1
Fjármála og váttryggingastarfsemi .....	SEK	942.872	2,6	966.755	4,2
Flutningar og geymsla .....	ISK	3.505.481	9,7	864.074	3,7
Heild- og smásöluverslun .....	ISK	1.823.262	5,1	3.664.089	15,9
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta .....	ISK	5.013.862	13,9	1.890.857	8,2
Starfsemi eignarhaldsfélaga .....	ISK	1.810.996	5,0	200.161	0,9
Upplýsingar og fjarskipti .....	ISK	3.223.545	8,9	1.833.656	7,9
Önnur framleiðsla .....	ISK	1.464.955	4,1	1.930.018	8,4
Önnur framleiðsla .....	EUR	1.501.441	4,2	2.776.944	12,0
Fjárfestingar alls .....		36.044.331	100,0	23.108.339	100,0

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2021	Eignir 31.12.2020	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki hf. ....	3.994.185	1.035.518	2.958.667	8,1%
Eimskipafélag Íslands hf .....	3.050.446	0	3.050.446	8,4%
Stefnir - ÍS 5 .....	3.036.031	1.844.548	1.191.483	3,3%
Brim hf .....	2.479.419	2.326.076	153.343	0,4%
Síminn hf .....	2.354.569	1.667.610	686.959	1,9%
Reitir fasteignafélag hf .....	2.211.408	0	2.211.408	6,1%
Kvika banki hf .....	2.209.829	525.482	1.684.347	4,6%
Festi hf. ....	1.823.262	2.170.254	( 346.992)	( 1,0%)
Icelandic Salmon AS .....	1.502.820	679.706	823.114	2,3%
Marel hf.- NL markaður .....	1.501.441	2.776.946	( 1.275.505)	( 3,5%)
Stærstu eignir (10) .....	24.163.410	13.026.140	11.137.270	30,6%
Aðrar eignir .....	12.235.047	10.285.913	1.949.134	5,4%
Heildareignir .....	36.398.457	23.312.053	13.086.404	36,0%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	36.158.474	23.252.706	20.342.828	17.713.783
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	6,4681	4,3344	3,8372	3,2162

## 7. Ávöxtun.

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	49,23%	12,96%	19,31%	( 2,68%)
Raunávöxtun .....	42,33%	9,15%	16,21%	( 5,75%)

Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021 (1)

	Skýr.	2021
<b>Tekjur:</b>	3-8	
Arður .....		5.466
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		6
<b>Tekjur samtals</b>		<u>5.472</u>
<b>Gjöld:</b>		
Umsýslubóknun rekstraraðila .....	9	6.219
Aðrar þóknanir .....		1.572
Vextir og verðbætur .....		17
Viðskiptakostnaður .....		11
Önnur gjöld og kostnaður .....		427
<b>Gjöld samtals</b>		<u>8.246</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....	(	2.774)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		17.258
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		135.018
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>149.502</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....		817.849
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	234.433)
Arðgreiðsla til hlutdeildarskírteinishafa .....	(	8.639)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>574.777</u>
Hækkun (lækkun) .....		724.279
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		0
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><u>724.279</u></u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í febrúar 2021

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021 (1)

		31.12.2021
	<b>Skýr.</b>	
<b>Eignir:</b>		
Fjárfestingar:		
Verðbréf .....		705.662
Hlutdeildarskírteini .....		5.116
	Fjárfestingar samtals	10 <u>710.778</u>
 Aðrar eignir:		
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	14.451
Aðrar eignir .....	12	1.305
	Aðrar eignir samtals	<u>15.756</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>726.534</u>
 <b>Skuldir:</b>		
Skuld við rekstraraðila .....		956
Skuld við vörslufélag .....		1
Aðrar skuldir .....	13	1.298
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>2.255</u>
 <b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>724.279</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>5.520,64</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>131,19</u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í febrúar 2021

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>			
<i>Hlutabréf:</i>			
Arion banki hf. ....	104.027	14,3	Arion banki hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. ....	98.907	13,6	Vátryggingafélag Íslands hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	83.296	11,5	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Síminn hf. ....	57.432	7,9	Síminn hf.
Kvika banki hf. ....	44.739	6,2	Kvika banki hf.
Íslandsbanki hf. ....	40.744	5,6	Íslandsbanki hf.
Eik fasteignafélag hf. ....	38.467	5,3	Eik fasteignafélag hf.
Eimskipafélag Íslands hf. ....	33.392	4,6	Eimskipafélag Íslands hf.
Brim hf. ....	31.343	4,3	Brim hf.
Marel hf.- IS markaður ....	30.133	4,1	Marel hf.
Festi hf. ....	27.866	3,8	Festi hf.
Síldarvinnslan hf. ....	25.250	3,5	Síldarvinnslan hf.
Reitir fasteignafélag hf. ....	24.480	3,4	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf. ....	22.908	3,2	Reginn hf.
Hagar hf. ....	18.576	2,6	Hagar hf.
Skeljungur hf. ....	17.262	2,4	Skeljungur hf.
Origo hf. ....	6.840	0,9	Origo hf.
Sýn hf. ....	0	0,0	Sýn hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	705.662	97,1	
<b>Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:</b>			
Stefnir - Lausafjár sjóður hs. ....	5.116	0,0	Stefnir - Lausafjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	5.116	0,0	
Fjárfestingar alls	710.778	97,8	
Innlán hjá lánastofnunum	14.451	2,0	
Aðrar eignir	1.305	0,2	
Eignir alls	726.534	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
			Lágmark	Hámark
Hlutabréf skv. 1. mgr. 2. gr. ....	705.662	99,3	80	100
Víxlar útgefnir af félögum skv. 1. mgr. 2. gr. ....	0	0,0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	10
Skammtímasjóðir í rekstri Stefnis	5.116	0,7	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	710.778	100,0		



# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Arion banki hf. ....	103.704	( 29.751)
Brim hf. ....	30.598	( 10.440)
Eik fasteignafélag hf. ....	34.873	0
Eimskipafélag Íslands hf. ....	23.106	( 5.050)
Festi hf. ....	26.289	( 4.400)
Hagar hf. ....	16.172	0
Íslandsbanki hf. ....	66.473	( 37.011)
Kvika banki hf. ....	17.347	( 9.790)
Marel hf.- IS markaður. ....	47.613	( 17.151)
Origo hf. ....	4.669	0
Reginn hf. ....	29.571	( 13.395)
Reitir fasteignafélag hf. ....	39.856	( 21.335)
Síldarvinnslan hf. ....	24.340	( 12.230)
Síminn hf. ....	63.152	( 11.400)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	115.900	( 41.749)
Skeljungur hf. ....	13.974	0
Stefnir - Lausafjár sjóður hs. ....	13.736	( 8.639)
Sýn hf. ....	17.671	( 17.094)
TM hf. ....	25.909	( 1.339)
Vátryggingafélag Íslands hf. ....	91.924	( 7.600)
	<u>806.877</u>	<u>( 248.374)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnuflokkum.

Markmið sjóðsins er að fjárfesta í hlutabréfum íslenskra hlutafélaga og hlutafélaga með starfsemi á Íslandi, sem skráð eru í NASDAQ OMX Nordic Iceland, First North markaðnum, eða annarri viðurkenndri kauphöll eða markaðstorgi fjármálagerninga.

	Fjárfestingar 31.12.2021	%
Fiskveiðar og fiskeldi. ....	56.593	8,0
Fjármála og vátryggingastarfsemi. ....	376.830	53,0
Flutningar og geymsla. ....	33.392	4,7
Heild- og smásöluverslun. ....	63.703	9,0
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta. ....	85.855	12,1
Upplýsingar og fjarskipti. ....	64.272	9,0
Önnur framleiðsla. ....	30.133	4,2
Fjárfestingar alls. ....	<u>710.778</u>	<u>100,0</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2021
Arion banki hf. ....	104.027
Vátryggingafélag Íslands hf. ....	98.907
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	83.296
Síminn hf. ....	57.432
Kvika banki hf. ....	44.739
Íslandsbanki hf. ....	40.744
Eik fasteignafélag hf. ....	38.467
Eimskipafélag Íslands hf. ....	33.392
Brim hf. ....	31.343
Marel hf.- IS markaður. ....	30.133
Stærstu eignir (10) .....	562.480
Aðrar eignir .....	164.054
Heildareignir .....	726.534

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	724.279	-	-	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	131,19	-	-	-

## 7. Ávöxtun.

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun (1) .....	31,19%	-	-	-
Raunávöxtun (1) .....	25,31%	-	-	-

1) Sjóðurinn var stofnaður í febrúar 2021

Eignaval A hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Vextir .....		39.993	40.607
Verðbætur .....		172.820	146.683
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		58	1.070
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	928
Aðrar tekjur .....		5.745	6.922
<b>Tekjur samtals</b>		<u>218.616</u>	<u>196.210</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstraraðila .....	9	84.959	101.934
Aðrar þóknanir .....		517	48
Viðskiptakostnaður .....		137	52
Gengismunur á bankainnstæðum .....		550	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		8.849	12.296
<b>Gjöld samtals</b>		<u>95.012</u>	<u>114.784</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		123.604	81.426
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		1.355.682	578.473
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 959.300)	248.879
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>519.986</u>	<u>908.778</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		873.009	1.506.289
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 4.184.591)	( 2.486.745)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 3.311.582)</u>	<u>( 980.456)</u>
Hækkun (lækkun) .....		( 2.791.596)	( 71.678)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		14.915.351	14.987.029
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><b>12.123.755</b></u>	<u><b>14.915.351</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		3.537.863	4.655.269
Hlutdeildarskírteini .....		8.505.747	10.240.844
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.043.610</u>	<u>14.896.113</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	157.614	82.595
Aðrar eignir .....	12	0	23.700
Aðrar eignir samtals		<u>157.614</u>	<u>106.295</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>12.201.224</u>	<u>15.002.408</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstraraðila .....		7.343	8.946
Skuld við vörslufélag .....		49	60
Aðrar skuldir .....	13	70.077	78.051
<b>Skuldir samtals</b>		<u>77.469</u>	<u>87.057</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>12.123.755</b>	<b>14.915.351</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>4.441.814</u>	<u>5.690.710</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>2,73</u>	<u>2,62</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	675.576	5,5	658.773	4,4	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	328.549	2,7	526.835	3,5	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	255.989	2,1	334.886	2,2	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	133.144	1,1	674.125	4,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	0,0	482.191	3,2	Seðlabanki Íslands
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	511.708	4,2	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	31.427	0,3	0	0,0	Reykjavíkurborg
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	385.719	3,2	403.061	2,7	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) ....	334.534	2,7	549.891	3,7	Arion banki hf.
SÍL VAR BD 20280220 .....	321.048	2,6	0	0,0	SÍL hs.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	200.298	1,6	240.203	1,6	Arion banki hf.
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026 .....	112.062	0,9	0	0,0	A/F HEIM slhf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	103.747	0,9	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	81.619	0,7	0	0,0	Reginn hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	62.443	0,5	56.775	0,4	Kvika banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	0	0,0	554.390	3,7	Arion banki hf.
Heimstaden 3,20% 07.12.2025 .....	0	0,0	108.009	0,7	Heimstaden ehf.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	0	0,0	66.130	0,4	AL2
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	3.537.863	29,0	4.655.269	31,0	
<b>Hlutdeildarskrteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	1.456.389	11,9	1.793.908	12,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	1.033.850	8,5	1.694.079	11,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	696.803	5,7	1.021.411	6,8	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund ....	215.949	1,8	306.745	2,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Kvika - Ríkisverðbréf .....	0	0,0	786.970	5,2	Kvika eignastýring hf. JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0	0,0	819.081	5,5	JP Morgan Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskrteini verðbréfasjóða alls .....	3.402.991	27,9	6.422.194	42,8	
<b>Hlutdeildarskrteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:</b>					
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	2.152.280	17,6	2.069.801	13,8	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Kvika - Innland skuldabréf .....	726.231	6,0	333.005	2,2	Kvika eignastýring hf.
Akta - Vaxtataækifæri .....	708.539	5,8	612.142	4,1	Akta sjóðir hf.
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	707.838	5,8	185.280	1,2	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Kvika - Sértryggð skuldabréf .....	253.802	2,1	353.647	2,4	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður hs. ....	0	0,0	100.051	0,7	Stefnir - Lausafjár sjóður hs.
Hlutdeildarskrteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls .....	4.548.690	37,3	3.653.926	24,4	
<b>Önnur hlutdeildarskrteini:</b>					
ST1 hs. ....	362.950	3,0	164.724	1,1	ST1 hs.
Akta - SK1 .....	191.116	1,6	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Önnur hlutdeildarskrteini alls .....	554.066	4,5	164.724	1,1	
Fjárfestingar alls .....	12.043.610	98,7	14.896.113	99,3	
Innlán hjá lánastofnunum .....	157.614	1,3	82.595	0,6	
Aðrar eignir .....	0	0,0	23.700	0,2	
Eignir alls .....	12.201.224	100,0	15.002.408	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2021	fjárfest. %	31.12.2020	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálfyrirtækj, innlend og erlend .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum .....	0	0,0	100.051	0,7	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum .....	0	0,0	819.081	5,5	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	1.393.258	11,6	2.676.810	18,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	3.187.042	26,5	5.296.368	35,6	20	80
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta 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, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálfyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) .....	2.144.605	17,8	1.912.329	12,8	0	40
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálfyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Bein fjárfesting í öðrum skuldabréfum, víxlum og lánasamningum .....	0	0,0	66.130	0,4	0	20
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum .....	4.548.690	37,8	3.553.875	23,9	0	60
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjölum .....	554.066	4,6	164.724	1,1	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja .....	215.949	1,8	306.745	2,1	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	12.043.610	100,0	14.896.113	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Akta - SK1 .....	188.998	0
Akta - Vaxtataækifæri .....	84.999	( 25.000)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	0	( 73.473)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	0	( 190.227)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	0	( 25.188)
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	0	( 43.022)
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026 .....	108.551	0
Heimstaden 3,20% 07.12.2025 .....	0	( 108.551)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 197.654)
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund .....	0	( 96.997)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0	( 804.016)
Kvika - Innlend skuldabréf .....	365.996	( 11.896)
Kvika - Ríkisverðbréf .....	0	( 792.076)
Kvika - Sértryggð skuldabréf .....	0	( 110.998)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	510.245	0
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	79.941	0
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	101.425	0
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	31.338	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	( 331.522)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	20.010	( 573.214)
SÍL VAR BD 20280220 .....	315.000	0
ST1 hs. ....	185.478	0
Stefnir - Lausafjársjóður hs. ....	546.997	( 647.946)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	179.998	( 539.014)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	24.999	( 729.057)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	124.999	( 512.014)
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	165.998	( 197.007)
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	498.994	0
	<b>3.533.966</b>	<b>( 6.008.872)</b>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,1 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021	31.12.2020
Ríkisverðbréfasjóðir .....	3.187.042	26,5	5.296.368	35,6	-	-
Íbúðabréf .....	1.260.114	10,5	1.520.494	10,2	7,80	7,65
Sértryggð skuldabréf .....	1.601.471	13,3	1.978.459	13,3	4,55	3,42
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	5.102.756	42,4	3.718.599	25,0	-	-
Peningamarkaðssjóðir .....	0	0,0	919.132	6,2	-	-
Verðtryggð ríkisbréf .....	133.144	1,1	1.156.316	7,8	7,56	4,98
Skuldabréf sveitarfélaga .....	543.134	4,5	0	0,0	6,15	-
Erlendir skuldabréfasjóðir .....	215.949	1,8	306.745	2,1	-	-
Fjárfestingar alls .....	<b>12.043.610</b>	<b>100,0</b>	<b>14.896.113</b>	<b>100,0</b>		



# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2021	Eignir 31.12.2020	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	2.152.280	2.069.801	82.479	0,7%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	1.456.389	1.793.908	( 337.519)	( 2,8%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	1.033.850	1.694.079	( 660.229)	( 5,4%)
Kvika - Innlend skuldabréf ....	726.231	333.005	393.226	3,2%
Akta - Vaxtatækifæri ....	708.539	612.142	96.397	0,8%
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	707.838	185.280	522.558	4,3%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	696.803	1.021.411	( 324.608)	( 2,7%)
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 ....	675.576	658.773	16.803	0,1%
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 ....	511.708	0	511.708	4,2%
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 ....	385.719	403.061	( 17.342)	( 0,1%)
Stærstu eignir (10) .....	9.054.933	8.771.460	283.473	2,3%
Aðrar eignir .....	3.146.291	6.230.948	( 3.084.657)	( 25,3%)
Heildareignir .....	12.201.224	15.002.408	( 2.801.184)	( 23,0%)

## 6. Hrein eign og gengi

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	12.123.755	14.915.351	14.987.029	15.092.030
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,7295	2,6210	2,4696	2,3293

## 7. Ávöxtun

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	4,14%	6,13%	6,02%	5,88%
Raunávöxtun .....	( 0,67%)	2,55%	3,27%	2,55%

Eignaval B hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Arður .....		4.196	3.117
Vextir .....		17.333	16.401
Verðbætur .....		73.232	55.418
Vextir af innlánum lánastofnana .....		54	574
Gengismunur á bankainnstæðum .....		1	585
Aðrar tekjur .....		3.399	3.328
<b>Tekjur samtals</b>		<u>98.215</u>	<u>79.423</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstraraðila .....	9	59.539	56.328
Aðrar þóknanir .....		564	249
Vextir og verðbætur .....		0	57
Viðskiptakostnaður .....		138	59
Önnur gjöld og kostnaður .....		6.832	6.787
<b>Gjöld samtals</b>		<u>67.073</u>	<u>63.480</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		31.142	15.943
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		1.100.452	494.207
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		72.003	271.781
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>1.203.597</u>	<u>781.931</u>
<b>Fjármögnunarahreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.096.956	881.168
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.638.081)	( 1.232.345)
<b>Fjármögnunarahreyfingar samtals</b>		<u>( 541.125)</u>	<u>( 351.177)</u>
Hækkun (lækkun) .....		662.472	430.754
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		9.084.608	8.653.854
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok .....</b>		<u><u>9.747.080</u></u>	<u><u>9.084.608</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		2.212.829	2.255.679
Hlutdeildarskírteini .....		7.432.380	6.780.256
Afleiður .....		0	7.046
Fjárfestingar samtals	10	9.645.209	9.042.981
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	96.033	96.278
Aðrar eignir .....	12	27.566	0
Aðrar eignir samtals		123.599	96.278
<b>Eignir samtals</b>		<b>9.768.808</b>	<b>9.139.259</b>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstraraðila .....		5.738	5.392
Skuld við vörslufélag .....		39	26
Aðrar skuldir .....	13	15.951	49.233
<b>Skuldir samtals</b>		<b>21.728</b>	<b>54.651</b>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>9.747.080</b>	<b>9.084.608</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		2.695.587	2.865.256
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		3,62	3,17

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð Íslenska ríkisins:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	272.562	2,8	265.786	2,9	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	104.551	1,1	136.774	1,5	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	74.887	0,8	212.399	2,3	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	48.132	0,5	228.381	2,5	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	0,0	144.904	1,6	Seðlabanki Íslands
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	330.988	3,4	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	16.696	0,2	0	0,0	Reykjavíkurborg
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Cov Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	229.992	2,4	197.960	2,2	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	205.717	2,1	176.339	1,9	Arion banki hf.
SIL VAR BD 20280220 .....	137.592	1,4	0	0,0	SIL hs.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	111.277	1,1	87.347	1,0	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	53.948	0,6	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026 .....	44.825	0,5	0	0,0	A/F HEIM slhf.
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	40.809	0,4	0	0,0	Reginn hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	24.977	0,3	22.710	0,2	Kvika banki hf.
Arion banki Cov Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) ...	0	0,0	192.831	2,1	Arion banki hf.
Heimstaden 3,20% 07.12.2025 .....	0	0,0	43.203	0,5	Heimstaden ehf.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	0	0,0	28.487	0,3	AL2
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf. ....	143.267	1,5	174.752	1,9	Arion banki hf.
Síldarvinnslan hf. ....	121.602	1,2	0	0,0	Síldarvinnslan hf.
Reginn hf. ....	56.873	0,6	91.806	1,0	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	52.312	0,5	91.614	1,0	Reitir fasteignafélag hf.
Icelandic Salmon AS .....	41.569	0,4	32.941	0,4	Icelandic Salmon AS
Fly Play hf .....	9.850	0,1	0	0,0	Fly Play hf.
Icelandair Group hf .....	0	0,0	56.829	0,6	Icelandair Group hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	2.122.426	21,7	2.185.063	23,9	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍA III slhf. ....	82.693	0,8	70.588	0,8	SÍA III slhf.
SÍA IV slhf. ....	7.682	0,1	0	0,0	SÍA IV slhf.
SÍA III GP hf. ....	28	0,0	28	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	90.403	0,9	70.616	0,8	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	997.921	10,2	822.747	9,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	727.504	7,4	809.593	8,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	663.073	6,8	708.997	7,8	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Seilern World Growth - USD .....	225.407	2,3	216.533	2,4	Seilern Investment
Katla Fund Global Value .....	222.305	2,3	189.771	2,1	Katla Fund
JPMorgan Funds - Global Bond Opport. Fund .....	125.545	1,3	122.566	1,3	JP Morgan Investment Management Ltd.
Kvika - Ríkisverðbréf .....	52.685	0,5	355.157	3,9	Kvika eignastýring hf.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0	0,0	307.661	3,4	JP Morgan Investment
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	3.014.440	30,9	3.533.025	38,7	

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:</b>					
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	1.249.342	12,8	953.875	10,4	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	479.829	4,9	598.101	6,5	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	419.272	4,3	85.188	0,9	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Akta - Vaxtataækifæri ....	399.966	4,1	273.512	3,0	Akta sjóðir hf.
Kvika - Innlend skuldabréf ....	381.633	3,9	142.591	1,6	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Innlend hlutabréf ....	246.968	2,5	0	0,0	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Sértryggð skuldabréf ....	193.337	2,0	221.355	2,4	Kvika eignastýring hf.
Akta - Stokkur ....	114.642	1,2	27.086	0,3	Akta sjóðir hf.
Íslensk verðbréf - IV Stokkur ....	78.144	0,8	29.947	0,3	ÍV sjóðir hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður hs. ....	36.684	0,4	150.354	1,6	Stefnir - Lausafjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls .....	3.599.817	36,9	2.482.009	27,2	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - IS 5 .....	329.499	3,4	497.180	5,4	Stefnir - IS 5
ST1 hs. ....	209.848	2,1	61.772	0,7	ST1 hs.
Akta - SK1 .....	107.162	1,1	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Kvika - IHF .....	83.946	0,9	90.567	1,0	Kvika eignastýring hf.
Akta - HS1 .....	82.674	0,8	108.227	1,2	Akta sjóðir hf.
Stefnir-Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	4.994	0,1	7.476	0,1	Stefnir Íslenski Athafnarsjóðurinn 1
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	818.123	8,4	765.222	8,4	
<b>Afleiðusamningar, skráðir: *</b>					
Icelandair Warrants 180222 .....	0	0,0	2.542	0,0	
Icelandair Warrants 130821 .....	0	0,0	2.252	0,0	
Icelandair Warrants 120822 .....	0	0,0	2.252	0,0	
Afleiðusamningar alls .....	0	0,0	7.046	0,1	
Fjárfestingar alls .....	9.645.209	98,8	9.042.981	98,9	
Innlán hjá lánastofnunum .....	96.033	1,0	96.278	1,1	
Aðrar eignir .....	27.566	0,3	0	0,0	
Eignir alls .....	9.768.808	100,0	9.139.259	100,0	

\* Áskriftarréttindi fylgdu endurgjaldslaust með í kaupum við þátttöku í hlutafjárútbóði Icelandair í september 2020.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	447.712	4,6	406.304	4,5	0	25
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	919.583	9,6	655.134	7,3	0	15
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	591.516	6,1	774.066	8,6	0	10
Bein fjárfesting í hlutabréf skráðum í Kauphöll Íslands og First North .....	383.904	4,0	415.001	4,6	0	5
Bein fjárfesting í erlendum skráðum hlutabréf .....	41.569	0,4	32.941	0,4	0	5
Óskráð hlutabréf .....	0	0,0	0	0,0	0	5

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, innlend og erlend .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum .....	36.684	0,4	150.354	1,7	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum .....	0	0,0	307.661	3,4	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	500.132	5,2	988.244	10,9	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.441.183	25,3	2.696.494	29,8	15	80
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) .....	1.059.229	11,0	677.187	7,5	0	30
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum. ....	0	0,0	0	0,0	0	15
Bein fjárfesting í öðrum skuldabréfum, víxlum og lánasamningum .....	137.592	1,4	71.690	0,8	0	15
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum .....	2.643.550	27,4	1.676.521	18,6	0	45
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjöllum .....	317.010	3,3	61.772	0,7	0	15
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja .....	125.545	1,3	122.566	1,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	9.645.209	100,0	9.035.935	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026 .....	43.421	0
Akta - Vaxtatækifæri .....	107.997	0
Akta - HS1 .....	0	( 84.557)
Akta - SK1 .....	105.998	0
Akta - Stokkur .....	68.996	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	73.473	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	42.855	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	25.188	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	21.503	0
Arion banki hf. ....	0	( 162.233)
Fly Play hf .....	8.491	0
Heimstaden 3,20% 07.12.2025 .....	0	( 43.421)
Icelandair Group hf .....	0	( 62.373)
Icelandair Warrants 130821 .....	0	( 1.901)
Icelandair Warrants 180222 .....	0	( 873)
Icelandair Warrants 120822 .....	0	( 1.513)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 182.179)
Íslandsbanki hf. ....	1.000	( 1.368)
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	28.998	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0	( 300.414)
Katla Fund Global Value .....	23.584	( 40.498)
Kvika - Innlend hlutabréf .....	205.991	0
Kvika - Innlend skuldabréf .....	219.296	0
Kvika - Ríkisverðbréf .....	0	( 307.305)
Kvika - Sértryggð skuldabréf .....	0	( 35.030)
Kvika - IHF .....	0	( 44.669)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	330.345	0
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	39.970	0
Reginn hf. ....	0	( 58.182)
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	52.741	0
Reitir fasteignafélag hf .....	0	( 49.094)
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	16.648	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	26.526	( 57.162)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	49.007	( 189.936)
Seilern World Growth - USD .....	26.063	( 70.233)
SÍA IV slhf. ....	8.400	0
Síldarvinnslan hf. ....	90.000	( 19.650)
SÍL VAR BD 20280220 .....	135.000	0
ST1 hs. ....	142.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	4.999	( 320.537)
Stefnir - ÍS 5 .....	0	( 406.015)
Stefnir - Lausafjársgjóður hs. ....	412.996	( 527.932)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	104.998	( 182.505)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	44.999	( 152.505)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	227.669	( 79.503)
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	236.247	0
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	321.492	0
	3.246.891	( 3.381.588)



# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum, hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, auk innlána. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,7 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021	31.12.2020
Skuldabréfasjóðir .....	3.086.105	32,0	1.860.857	20,6	-	-
Ríkisverðbréfasjóðir .....	2.441.183	25,3	2.696.494	29,8	-	-
Hlutabréfasjóðir .....	1.868.408	19,4	1.764.888	19,5	-	-
Sértryggð skuldabréf .....	849.137	8,8	748.878	8,3	4,30	3,47
Hlutabréf .....	425.473	4,4	454.989	5,0	-	-
Íbúðabréf .....	425.246	4,4	630.941	7,0	8,09	7,61
Skuldabréf sveitarfélaga .....	347.683	3,6	0	0,0	1,00	-
Verðtryggð ríkisbréf .....	74.887	0,8	357.303	4,0	7,56	5,07
Sérhæfðar fjárfestingar .....	90.403	0,9	70.616	0,8	-	-
Innlán .....	36.684	0,4	458.015	5,1	-	-
Fjárfestingar alls .....	9.645.209	100,0	9.042.981	100,0		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2021	31.12.2020		
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	1.249.342	953.875	295.467	3,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	997.921	822.747	175.174	1,8%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	727.504	809.593	( 82.089)	( 0,8%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	663.073	708.997	( 45.924)	( 0,5%)
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	479.829	598.101	( 118.272)	( 1,2%)
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	419.272	85.188	334.084	3,4%
Akta - Vaxtatækifæri .....	399.966	273.512	126.454	1,3%
Kvika - Innlend skuldabréf .....	381.633	142.591	239.042	2,4%
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	330.988	0	330.988	3,4%
Stefnir - ÍS 5 .....	329.499	497.180	( 167.681)	( 1,7%)
Stærstu eignir (10) .....	5.979.027	4.891.784	1.087.243	11,1%
Aðrar eignir .....	3.789.781	4.247.475	( 457.694)	( 4,7%)
Heildareignir .....	9.768.808	9.139.259	629.549	6,4%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	9.747.080	9.084.608	8.653.854	8.917.280
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	3,6159	3,1706	2,8967	2,6502

## 7. Ávöxtun.

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	14,05%	9,45%	9,30%	2,99%
Raunávöxtun .....	8,78%	5,76%	6,46%	(0,25%)

Eignaval C hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		1.867	1.382
Vextir .....		2.556	1.106
Verðbætur .....		9.739	4.239
Vextir af innlánum lánastofnana .....		20	130
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	223
Aðrar tekjur .....		1.180	952
<b>Tekjur samtals</b>		<b>15.362</b>	<b>8.032</b>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstraraðila .....	9	16.929	11.838
Aðrar þóknanir .....		197	66
Vextir og verðbætur .....		0	11
Viðskiptakostnaður .....		140	62
Gengismunur á bankainnstæðum .....		408	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.790	1.454
<b>Gjöld samtals</b>		<b>19.464</b>	<b>13.431</b>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		<b>( 4.102)</b>	<b>( 5.399)</b>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		165.768	90.869
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		402.332	119.276
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<b>563.998</b>	<b>204.746</b>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.376.002	393.671
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 672.379)	( 486.404)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<b>703.623</b>	<b>( 92.733)</b>
Hækkun (lækkun) .....		1.267.621	112.013
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		2.019.450	1.907.437
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<b>3.287.071</b>	<b>2.019.450</b>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		616.549	354.507
Hlutdeildarskírteini .....		2.610.238	1.639.210
Afleiður .....		0	2.818
Fjárfestingar samtals	10	<u>3.226.787</u>	<u>1.996.535</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	53.031	19.236
Aðrar eignir .....	12	14.893	12.500
Aðrar eignir samtals		<u>67.924</u>	<u>31.736</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>3.294.711</u>	<u>2.028.271</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstraraðila .....		1.902	1.144
Skuld við vörslufélag .....		32	14
Aðrar skuldir .....	13	5.706	7.663
<b>Skuldir samtals</b>		<u>7.640</u>	<u>8.821</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>3.287.071</b>	<b>2.019.450</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		790.152	605.369
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>4,16</u>	<u>3,34</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	16.936	0,5	0	0,0	Seðlabanki Íslands
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	102.371	3,1	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	2.946	0,1	0	0,0	Reykjavíkurborg
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 ....	51.429	1,6	50.383	2,5	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 ..	44.511	1,4	21.837	1,1	Arion banki hf.
Arion banki Cov Bonds 6,5% 2.9.2022(2025) .....	41.817	1,3	0	0,0	Arion banki hf.
SiL VAR BD 20280220 .....	20.384	0,6	0	0,0	SiL hs.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	8.300	0,3	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Arion banki Cov Bonds 3,5% 16.12.2021(2024) .	0	0,0	48.208	2,4	Arion banki hf.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	0	0,0	3.561	0,2	AL2
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf. ....	120.569	3,7	73.861	3,6	Arion banki hf.
Síldarvinnslan hf. ....	80.230	2,4	0	0,0	Síldarvinnslan hf.
Reginn hf. ....	31.549	1,0	44.002	2,2	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	28.983	0,9	41.829	2,1	Reitir fasteignafélag hf.
Icelandic Salmon AS .....	16.135	0,5	12.786	0,6	Icelandic Salmon AS
Fly Play hf .....	5.443	0,2	0	0,0	Fly Play hf.
Icelandair Group hf .....	0	0,0	22.732	1,1	Icelandair Group hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	571.603	17,3	319.199	15,7	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SiA III slhf. ....	41.347	1,3	35.294	1,7	SiA III slhf.
SiA IV slhf. ....	3.585	0,1	0	0,0	SiA IV slhf.
SiA III GP hf. ....	14	0,0	14	0,0	SiA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	44.946	1,4	35.308	1,7	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	218.392	6,6	162.659	8,0	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	199.801	6,1	133.003	6,6	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	189.832	5,8	127.281	6,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Seilern World Growth - USD .....	148.695	4,5	85.536	4,2	Seilern Investment Management Ltd.
Katla Fund Global Value .....	145.894	4,4	76.868	3,8	Katla Fund
Kvika - Ríkisverðbréf .....	64.140	1,9	140.778	6,9	Kvika eignastýring hf.
JPMorgan Funds - Global Bond Opport. Fund ....	26.508	0,8	16.459	0,8	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0	0,0	32.213	1,6	JP Morgan Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	993.262	30,1	774.797	38,2	
<b>Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:</b>					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	316.462	9,6	266.691	13,1	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	253.928	7,7	102.303	5,0	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Kvika - Innlend hlutabréf .....	163.477	5,0	0	0,0	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	113.236	3,4	16.038	0,8	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Akta - Vaxtatækifæri .....	97.176	2,9	67.225	3,3	Akta sjóðir hf.
Akta - Stokkur .....	82.842	2,5	13.543	0,7	Júpíter rekstrarfélag hf.
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	79.548	2,4	13.187	0,7	ÍV sjóðir hf.

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta, frh.:</b>					
Kvika - Innlend skuldabréf .....	74.721	2,3	21.268	1,0	Júpíter rekstrarfélag hf.
Kvika - Sértrygð skuldabréf .....	36.112	1,1	29.990	1,5	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður hs. ....	11.515	0,3	39.546	1,9	Stefnir - Lausafjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls .....	1.229.017	37,3	569.791	28,1	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 5 .....	220.258	6,7	203.580	10,0	Stefnir - ÍS 5
Akta - HS1 .....	49.431	1,5	44.444	2,2	Akta sjóðir hf.
Kvika - IHF .....	46.637	1,4	36.303	1,8	Kvika eignastýring hf.
ST1 hs. ....	45.357	1,4	10.295	0,5	ST1 hs.
Akta - SK1 .....	26.276	0,8	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	387.959	11,8	294.622	14,5	
<b>Afleiðusamningar, skráðir: *</b>					
Icelandair Warrants 180222 .....	0	0,0	1.016	0,1	
Icelandair Warrants 130821 .....	0	0,0	901	0,0	
Icelandair Warrants 120822 .....	0	0,0	901	0,0	
Afleiðusamningar alls .....	0	0,0	2.818	0,1	
Fjárfestingar alls .....	3.226.787	97,9	1.996.535	98,4	
Innlán hjá lánastofnunum .....	53.031	1,6	19.236	0,9	
Aðrar eignir .....	14.893	0,5	12.500	0,6	
Eignir alls .....	3.294.711	100,0	2.028.271	100,0	

\* Áskriftarréttindi fylgdu endurgjaldslaust með í kaupum við þáttöku í hlutafjárútbóði Icelandair í september 2020.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	294.589	9,1	162.404	8,1	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	642.329	19,9	293.421	14,7	0	40
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	316.326	9,8	284.327	14,3	0	20
Bein fjárfesting í hlutabréfum skráðum í Kauphöll Íslands og First North .....	266.774	8,3	182.424	9,1	0	10
Bein fjárfesting í erlendum skráðum hlutabréfum	16.135	0,5	12.786	0,6	0	10
Óskráð hlutabréf .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta - sérhæfðar fjárfestingar .....	44.946	1,4	35.308	1,8	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja, innlend og erlend .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem einkum fjárfesta í innlendum innlendum .....	11.515	0,4	39.546	2,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlendum .....	0	0,0	32.213	1,6	0	50

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og vixlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	16.936	0,5	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og vixlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	672.165	20,8	563.721	28,3	10	80
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og vixlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og vixlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) .....	251.374	7,8	120.428	6,0	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og vixlum, útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Bein fjárfesting í öðrum skuldabréfum, vixlum og lánasamningum .....	20.384	0,6	3.561	0,2	0	10
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og vixlum .....	575.173	17,8	236.824	11,9	0	30
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, vixlum og skuldaskjöllum .....	71.633	2,2	10.295	0,5	0	10
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum og vixlum .....	26.508	0,8	16.459	0,8	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>3.226.787</u>	<u>100,0</u>	<u>1.993.717</u>	<u>100,0</u>		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Akta - HS1 .....	0 (	23.480)
Akta - SK1 .....	25.998	0
Akta - Stokkur .....	53.495	0
Akta - Vaxtatækifæri .....	25.997	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	42.880	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	21.519	0
Arion banki hf. ....	0 (	21.153)
Fly Play hf .....	4.693	0
Icelandair Group hf .....	0 (	24.949)
Icelandair Warrants 130821 .....	0 (	760)
Icelandair Warrants 180222 .....	0 (	349)
Icelandair Warrants 120822 .....	0 (	605)
Íslandsbanki hf. ....	1.000 (	1.368)
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	49.495	0
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund .....	9.520	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0 (	31.056)
Katla Fund Global Value .....	45.520	0
Kvika - Innland hlutabréf .....	134.991	0

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Kvika - Innlend skuldabréf .....	49.795	0
Kvika - Ríkisverðbréf .....	0 (	79.597)
Kvika - Sértryggð skuldabréf .....	9.999 (	4.992)
Kvika - IHF .....	0 (	8.654)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	102.212	0
Reginn hf. ....	0 (	24.804)
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	8.114	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	16.656	0
Reitir fasteignafélag hf .....	0 (	18.053)
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	2.938	0
Seilern World Growth - USD .....	40.275 (	3.580)
SÍA IV slhf. ....	3.920	0
SÍL VAR BD 20280220 .....	20.000	0
Síldarvinnslan hf. ....	50.000 (	2.573)
ST1 hs. ....	34.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	25.497 (	81.504)
Stefnir - ÍS 5 .....	0 (	113.010)
Stefnir - Lausafjár sjóður hs. ....	348.987 (	377.341)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	117.495 (	70.006)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	89.997 (	33.004)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	94.996 (	33.004)
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	146.992 (	6.000)
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	94.590	0
	<u>1.671.571</u>	<u>( 959.842)</u>

## 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 5,7 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021	31.12.2020
Innlendir hlutabréfasjóðir .....	958.655	29,7	542.441	27,2	-	-
Erlendir hlutabréfasjóðir .....	294.589	9,1	162.404	8,1	-	-
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	646.805	20,0	247.119	12,4	-	-
Erlendir skuldabréfasjóðir .....	26.508	0,8	16.459	0,8	-	-
Ríkisverðbréfasjóðir .....	672.166	20,8	563.720	28,2	-	-
Innlend hlutabréf .....	266.775	8,3	220.551	11,0	-	-
Erlend hlutabréf .....	16.135	0,5	12.786	0,6	-	-
Sértryggð skuldabréf .....	166.440	5,2	123.988	6,2	5,22	4,17
Verðtryggð ríkisbréf .....	16.936	0,5	0	0,0	7,56	-
Skuldabréf sveitarfélaga .....	105.317	3,3	0	0,0	6,17	-
Sérhæfðar fjárfestingar .....	44.946	1,4	35.308	1,8	-	-
Innlán .....	11.515	0,4	71.759	3,6	-	-
	<u>3.226.787</u>	<u>100,0</u>	<u>1.996.535</u>	<u>100,0</u>		



# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2021	Eignir 31.12.2020	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	316.462	266.691	49.771	1,5%
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	253.928	102.303	151.625	4,6%
Stefnir - ÍS 5 .....	220.258	203.580	16.678	0,5%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	218.392	162.659	55.733	1,7%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. ....	199.801	133.003	66.798	2,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	189.832	127.281	62.551	1,9%
Kvika - Innlend hlutabréf .....	163.477	0	163.477	5,0%
Seilern World Growth - USD .....	148.695	85.536	63.159	1,9%
Katla Fund Global Value .....	145.894	76.868	69.026	2,1%
Arion banki hf. ....	120.570	73.863	46.707	1,4%
Stærstu eignir (10) .....	1.977.309	1.231.784	745.525	22,6%
Aðrar eignir .....	1.317.402	796.487	520.915	15,8%
Heildareignir .....	3.294.711	2.028.271	1.266.440	38,4%

## 6. Hrein eign og gengi

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	3.287.071	2.019.450	1.907.437	1.793.071
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	4,1600	3,3359	2,9709	2,6384

## 7. Ávöxtun

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	24,71%	12,29%	12,60%	( 0,28%)
Raunávöxtun .....	18,94%	8,50%	9,67%	( 3,42%)

Eignaval - Hlutabréf hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		10.622	12.852
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		28	451
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	199
Aðrar tekjur .....		7.140	3.899
<b>Tekjur samtals</b>		<u>17.790</u>	<u>17.401</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstraraðila .....	9	95.067	56.420
Aðrar þóknanir .....		1.370	1.016
Vextir og verðbætur .....		23	347
Viðskiptakostnaður .....		34	36
Gengismunur á bankainnstæðum .....		2.500	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.197	3.064
<b>Gjöld samtals</b>		<u>104.191</u>	<u>60.883</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		( 86.401)	( 43.482)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		204.701	172.003
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		2.543.184	644.857
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>2.661.484</u>	<u>773.378</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.957.942	1.322.979
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.933.425)	( 711.634)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>24.517</u>	<u>611.345</u>
Hækkun (lækkun) .....		2.686.001	1.384.723
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		5.721.825	4.337.102
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><u>8.407.826</u></u>	<u><u>5.721.825</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		2.123.783	1.378.870
Hlutdeildarskírteini .....		6.248.043	4.264.779
Afleiður .....		0	17.283
Fjárfestingar samtals	10	<u>8.371.826</u>	<u>5.660.932</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	77.192	50.913
Aðrar eignir .....	12	6.043	29.400
Aðrar eignir samtals		<u>83.235</u>	<u>80.313</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>8.455.061</u>	<u>5.741.245</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstraraðila .....		9.718	6.237
Skuld við vörslufélag .....		55	104
Aðrar skuldir .....	13	37.462	13.079
<b>Skuldir samtals</b>		<u>47.235</u>	<u>19.420</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>8.407.826</b>	<b>5.721.825</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		23.188	23.097
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>362,59</u>	<u>247,73</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf. ....	743.326	8,8	311.312	5,4	Arion banki hf.
Síldarvinnslan hf. ....	454.500	5,4	0	0,0	Síldarvinnslan hf.
Reginn hf. ....	174.970	2,1	232.583	4,1	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf. ....	174.020	2,1	225.629	3,9	Reitir fasteignafélag hf.
Fly Play hf. ....	86.780	1,0	0	0,0	Fly Play hf.
Icelandic Salmon AS ....	75.441	0,9	59.783	1,0	Icelandic Salmon AS
Íslandsbanki hf. ....	62.061	0,7	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Marel hf.- IS markaður ....	43.700	0,5	165.480	2,9	Marel hf.
Icelandair Group hf. ....	0	0,0	172.793	3,0	Icelandair Group hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	1.814.798	21,5	1.167.580	20,3	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍA III slhf. ....	165.386	2,0	141.176	2,5	SÍA III slhf.
Umbreyting Slhf. ....	120.640	1,4	61.400	1,1	Umbreyting slhf.
SÍA IV slhf. ....	20.485	0,2	0	0,0	SÍA IV slhf.
SÍA II slhf. ....	2.388	0,0	8.625	0,2	SÍA II slhf.
SÍA III GP hf. ....	55	0,0	56	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf. ....	31	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	308.985	3,7	211.289	3,7	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Seilern World Growth - USD .....	774.631	9,2	447.486	7,8	Seilern Investment Management Ltd.
Katla Fund Global Value .....	751.890	8,9	445.364	7,8	Katla Fund
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F ..	0	0,0	152.743	2,7	JP Morgan Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	1.526.521	18,1	1.045.593	18,2	
<b>Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:</b>					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	1.607.998	19,0	1.090.106	19,0	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Kvika - Innlend hlutabréf .....	851.316	10,1	629.053	11,0	Kvika eignastýring hf.
Akta - Stokkur .....	408.877	4,8	304.615	5,3	Akta sjóðir hf.
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	400.537	4,7	295.457	5,1	ÍV sjóðir hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður hs. ....	185.146	2,2	50.014	0,9	Stefnir - Lausafjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls .....	3.453.874	40,8	2.369.245	41,3	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - IS 5 .....	760.972	9,0	434.372	7,6	Stefnir - IS 5
Kvika - IHF .....	256.600	3,0	180.391	3,1	Kvika eignastýring hf.
Akta - HS1 .....	250.076	3,0	235.179	4,1	Akta sjóðir hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	1.267.648	15,0	849.942	14,8	
<b>Afleiðusamningar, skráðir: *</b>					
Icelandair Warrants 180222 .....	0	0,0	6.233	14.103,1	Icelandair Group hf.
Icelandair Warrants 130821 .....	0	0,0	5.525	12.501,1	Icelandair Group hf.
Icelandair Warrants 120822 .....	0	0,0	5.525	12.501,1	Icelandair Group hf.
Afleiðusamningar alls .....	0	0,0	17.283	39.105,3	
Fjárfestingar alls .....	8.371.826	99,0	5.660.932	39.203,6	
Innlán hjá lánastofnunum .....	77.192	0,9	50.913	0,9	
Aðrar eignir .....	6.043	0,1	29.400	0,5	
Eignir alls .....	8.455.061	100,0	5.741.245	39.205,0	

\* Áskriftarréttindi fylgdu endurgjaldslaust með í kaupum við þátttöku í hlutfjárútbóði Icelandair í september 2020.

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð á Nasdaq og First North .....	1.739.357	20,8	1.107.797	19,6	0	70
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	1.526.521	18,2	892.850	15,8	0	60
Í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	3.268.728	39,0	2.319.231	41,1	0	60
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	1.267.648	15,1	849.943	15,1	0	20
Skráð erlend hlutabréf .....	75.441	0,9	59.783	1,1	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	7.877.695	94,1	5.229.604	92,7	30	100
Innlán fjármála fyrirtækja, innl. og erl. ....	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum .....	185.146	2,2	50.014	0,9	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum .....	0	0,0	152.743	2,7	0	50
Innlán .....	185.146	2,2	202.757	3,6	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 útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	40
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	30
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta - sérhæfðar fjárfestingar .....	308.985	3,7	211.288	3,7	0	10
Óskráð hlutafélög og samlagshlutafélög .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Önnur skuldabréf og víxlar .....	0	0,0	0	0,0	0	5
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum .....	0	0,0	0	0,0	0	5
Skráð erlend skuldabréf og víxlar .....	0	0,0	0	0,0	0	5
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum og víxlum .....	0	0,0	0	0,0	0	5
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	8.371.826	100,0	5.643.649	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Akta - HS1 .....	0 (	144.762)
Akta - Stokkur .....	0 (	41.586)
Arion banki hf. ....	105.000 (	41.025)
Fly Play hf. ....	94.824	0
Icelandair Group hf. ....	0 (	189.651)
Icelandair Warrants 130821 .....	0 (	4.662)
Icelandair Warrants 180222 .....	0 (	2.140)
Icelandair Warrants 120822 .....	0 (	3.710)
Íslandsbanki hf. ....	91.667 (	41.044)
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	0 (	23.214)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0 (	152.131)
Katla Fund Global Value .....	162.416	0
Kvika - IHF .....	0 (	20.781)
Kvika - Innlend hlutabréf .....	0 (	50.690)
Marel hf.- IS markaður .....	0 (	142.300)
Reginn hf. ....	36.737 (	167.256)
Reitir fasteignafélag hf. ....	44.936 (	129.512)
Seilern World Growth - USD .....	164.938	0
SÍA II slhf. ....	0 (	12.801)
SÍA IV slhf. ....	22.400	0
Síldarvinnslan hf. ....	270.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	74.998 (	94.003)
Stefnir - ÍS 5 .....	46.999 (	54.002)
Stefnir - Lausafjárjóður hs. ....	544.993 (	410.410)
Umbreyting Slhf. ....	31.400	0
	<u>1.691.308</u>	<u>( 1.725.680)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum

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

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %
Hlutabréfasjóðir .....	6.371.882	76,1	4.273.312	75,5
Hlutabréf .....	1.814.798	21,7	1.184.863	20,9
Innlánasjóðir .....	185.146	2,2	202.757	3,6
Fjárfestingar alls .....	<u>8.371.826</u>	<u>100,0</u>	<u>5.660.932</u>	<u>100,0</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2021	Eignir 31.12.2020	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	1.607.998	1.090.106	517.892	6,1%
Kvika - Innlend hlutabréf .....	851.316	629.053	222.263	2,6%
Seilern World Growth - USD .....	774.631	447.486	327.145	3,9%
Stefnir - ÍS 5 .....	760.972	434.372	326.600	3,9%
Katla Fund Global Value .....	751.890	445.364	306.526	3,6%
Arion banki hf. ....	743.326	311.312	432.014	5,1%
Síldarvinnslan hf. ....	454.500	0	454.500	5,4%
Akta - Stokkur .....	408.877	304.615	104.262	1,2%
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	400.537	295.457	105.080	1,2%
Kvika - IHF .....	256.600	180.391	76.209	0,9%
Stærstu eignir (10) .....	7.010.647	4.138.156	2.872.491	34,0%
Aðrar eignir .....	1.444.414	1.603.089	( 158.675)	( 1,9%)
Heildareignir .....	8.455.061	5.741.245	2.713.816	32,1%

## 6. Hrein eign og gengi

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	8.407.826	5.721.825	4.337.102	3.709.818
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	362,59	247,73	209,57	179,33

## 7. Ávöxtun

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	46,37%	18,21%	16,86%	( 5,68%)
Raunávöxtun .....	39,60%	14,22%	13,82%	( 8,65%)



Stefnir - Samval hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Arður .....		11.487	8.951
Vextir .....		8.609	8.633
Verðbætur .....		7.640	2.063
Vextir af innlánum lánastofnana .....		29	565
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	1.231
<b>Tekjur samtals</b>		<b>27.765</b>	<b>21.443</b>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstraraðila .....	9	126.505	93.443
Aðrar þóknanir .....		1.208	568
Vextir og verðbætur .....		15	0
Viðskiptakostnaður .....		70	63
Gengismunur á bankainnstæðum .....		184	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		11.277	4.622
<b>Gjöld samtals</b>		<b>139.259</b>	<b>98.696</b>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		<b>( 111.494)</b>	<b>( 77.253)</b>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		367.317	472.126
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		2.218.914	( 64.713)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<b>2.474.737</b>	<b>330.160</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.912.331	499.774
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.111.664)	( 753.754)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<b>800.667</b>	<b>( 253.980)</b>
Hækkun (lækkun) .....		3.275.404	76.180
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		7.310.574	7.234.394
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok .....</b>		<b>10.585.978</b>	<b>7.310.574</b>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		4.079.942	2.697.111
Hlutdeildarskírteini .....		6.348.000	4.517.682
Afleiður .....		44.765	73.200
Fjárfestingar samtals	10	<u>10.472.707</u>	<u>7.287.993</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	138.717	38.006
Aðrar eignir .....	12	18.309	11.741
Aðrar eignir samtals		<u>157.026</u>	<u>49.747</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>10.629.733</u>	<u>7.337.740</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstraraðila .....		13.587	9.249
Skuld við vörslufélag .....		26	10
Aðrar skuldir .....	13	30.142	17.907
<b>Skuldir samtals</b>		<u>43.755</u>	<u>27.166</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>10.585.978</b>	<b>7.310.574</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		542.510,7	496.268,7
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>19,51</u>	<u>14,73</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	2.843	0,0	2.823	0,0	ÍL-sjóður
<i>Skuldabréf:</i>					
SIL VAR BD 20280220 .....	101.920	1,0	0	0,0	SIL hs.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	62.443	0,6	56.775	0,8	Kvika banki hf.
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf. ....	952.499	9,0	521.241	7,1	Arion banki hf.
Icelandair Group hf .....	728.000	6,8	741.281	10,1	Icelandair Group hf.
Síldarvinnslan hf. ....	606.000	5,7	0	0,0	Síldarvinnslan hf.
Reginn hf. ....	597.600	5,6	443.062	6,0	Reginn hf.
Össur hf .....	502.212	4,7	557.282	7,6	Össur hf.
Icelandic Salmon AS .....	221.826	2,1	89.674	1,2	Icelandic Salmon AS
Fly Play hf .....	32.402	0,3	0	0,0	Fly Play hf.
Strax AB .....	2.978	0,0	3.612	0,0	NOVESTRA AB
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	3.810.723	35,8	2.415.750	32,9	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Klakki Composition Debt Agreement 0% 31.12.2020	736	0,0	736	0,0	Klakki ehf.
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	215	0,0	690	0,0	Kaupping ehf.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	0	0,0	101.739	1,4	AL2
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA III slhf. ....	124.040	1,2	105.882	1,4	SÍA III slhf.
Umbreyting Slhf. ....	120.640	1,1	61.400	0,8	Umbreyting slhf.
SÍA IV slhf. ....	20.485	0,2	0	0,0	SÍA IV slhf.
SÍA II slhf. ....	2.985	0,0	10.781	0,1	SÍA II slhf.
SÍA III GP hf. ....	41	0,0	42	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf. ....	39	0,0	40	0,0	SÍA II GP hf.
Ísfélag Vestmannaeyja hf. ....	23	0,0	23	0,0	Ísfélag Vestmannaeyja hf.
Kaupping ehf .....	6	0,0	6	0,0	Kaupping ehf.
Asia World Online .....	6	0,0	6	0,0	Awol Inc
Health Holding S.A. - Þrotabú .....	3	0,0	4	0,0	Health Holding S.A.
Loðnuvinnslan hf .....	0	0,0	12	0,0	Loðnuvinnslan hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	269.219	2,5	281.361	3,8	Fáskrúðsfirði
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Katla Fund Global Value .....	978.123	9,2	449.709	6,1	Katla Fund
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. ....	393.630	3,7	321.536	4,4	Stefnir - Scandinavian Fund - Stefnir - Ríkisskuldabréf
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	127.923	1,2	200.022	2,7	verðtryggð Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	122.692	1,2	198.102	2,7	langur
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	1.622.368	15,3	1.169.369	15,9	

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:</b>					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	2.038.912	19,2	1.425.098	19,4	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	414.267	3,9	432.294	5,9	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Lausafjársljóður hs. ....	196.427	1,8	180.243	2,5	Stefnir - Lausafjársljóður hs.
Stefnir - Arðgreiðslusljóður hs. ....	177.283	1,7	0	0,0	Stefnir - Arðgreiðslusljóður hs.
Stefnir - Vaxtasljóður hs. ....	146.673	1,4	100.227	1,4	Stefnir - Vaxtasljóður hs.
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs. ....	50.072	0,5	0	0,0	Stefnir - Sjálfbær skuldabréf h
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls .....	3.023.634	28,4	2.137.862	29,1	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 5 .....	1.292.951	12,2	819.334	11,2	Stefnir - ÍS 5
ST1 hs. ....	204.724	1,9	192.940	2,6	ST1 hs.
Akta - HS1 .....	181.307	1,7	102.246	1,4	Akta sjóðir hf. GAMMA Capital Management hf. Stefnir Íslenski Athafnarsjóðurinn 1
GAMMA: Anglia GBP .....	17.666	0,2	87.921	1,2	
Stefnir-Íslenski Athafnarsjóðurinn I .....	5.350	0,1	8.010	0,1	
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	1.701.998	16,0	1.210.451	16,5	
<b>Afleiðusamningar, skráðir:</b>					
Icelandair Warrants 180222 .....	23.452	0,2	26.400	0,4	Icelandair Group hf.
Icelandair Warrants 120822 .....	21.313	0,2	23.400	0,3	Icelandair Group hf.
Icelandair Warrants 130821 .....	0	0,0	23.400	0,3	Icelandair Group hf.
Afleiðusamningar alls .....	44.765	0,4	73.200	1,0	
Fjárfestingar alls .....	10.472.707	98,6	7.287.993	99,4	
Innlán hjá lánastofnunum .....	138.717	1,3	38.006	0,5	
Aðrar eignir .....	18.309	0,2	11.741	0,2	
Eignir alls .....	10.629.733	100,0	7.337.740	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf .....	164.363	1,6	158.514	2,2	0	25
Innlend skráð hlutabréf .....	3.418.713	32,6	2.262.865	31,0	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.843	0,0	2.823	0,0	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar .....	224.804	2,1	93.287	1,3	0	50
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta .....	4.449.575	42,5	3.126.987	42,9	25	100
Aðrir sérhæfðir sjóðir en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta .....	1.970.228	18,8	1.388.597	19,1	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja .....	196.427	1,9	180.243	2,5	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum .....	45.754	0,4	74.677	1,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	10.472.707	100,0	7.287.993	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Arion banki hf. ....	120.000	( 250.108)
Fly Play hf. ....	27.933	0
GAMMA: Anglia GBP ....	3.483	0
Icelandair Group hf. ....	33.900	( 146.029)
Icelandair Warrants 180222 ....	2.362	0
Icelandair Warrants 120822 ....	1.313	0
Icelandic Salmon AS ....	86.433	0
Íslandsbanki hf. ....	38.250	( 55.680)
Katla Fund Global Value ....	388.936	0
Loðnuvinnslan hf. ....	0	( 26)
Reginn hf. ....	0	( 43.471)
SÍA II slhf. ....	0	( 16.002)
SÍA IV slhf. ....	22.400	0
SÍL VAR BD 20280220 ....	100.000	0
Síldarvinnslan hf. ....	364.760	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs. ....	144.997	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	74.998	( 127.003)
Stefnir - ÍS 5 ....	20.000	( 108.002)
Stefnir - Lausafjársgjóður hs. ....	824.990	( 810.485)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs. ....	0	( 80.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs. ....	0	( 80.001)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. ....	29.320	0
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs. ....	49.999	0
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	0	( 40.000)
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	40.000	0
Umbreyting Slhf. ....	31.400	0
Össur hf. ....	48.103	0
	2.453.579	( 1.756.806)

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

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

	Fjárfestingar 31.12.2021	%	Fjárfestingar 31.12.2020	%
Innlend hlutabréf og sjóðir ....	6.657.097	63,6	4.133.512	56,7
Innlend skuldabréf og sjóðir ....	1.234.508	11,8	1.286.347	17,7
Erlend hlutabréf og sjóðir ....	2.116.445	20,2	1.509.745	20,7
Sérhæfðar fjárfestingar ....	268.230	2,6	178.146	2,4
Innlán ....	196.427	1,9	180.243	2,5
Fjárfestingar alls ....	10.472.707	100,0	7.287.993	100,0

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2021	Eignir 31.12.2020	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	2.038.912	1.425.098	613.814	5,8%
Stefnir - ÍS 5 .....	1.292.951	819.334	473.617	4,5%
Katla Fund Global Value .....	978.123	449.709	528.414	5,0%
Arion banki hf. ....	952.500	521.241	431.259	4,1%
Icelandair Group hf .....	728.000	741.281	( 13.281)	( 0,1%)
Síldarvinnslan hf. ....	606.000	0	606.000	5,7%
Reginn hf. ....	597.600	443.062	154.538	1,5%
Össur hf .....	502.212	557.282	( 55.070)	( 0,5%)
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	414.267	432.294	( 18.027)	( 0,2%)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. ....	393.630	321.536	72.094	0,7%
Stærstu eignir (10) .....	8.504.195	5.710.837	2.793.358	26,3%
Aðrar eignir .....	2.125.538	1.626.903	498.635	4,7%
Heildareignir .....	10.629.733	7.337.740	3.291.993	31,0%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	10.585.978	7.310.574	7.234.394	6.812.330
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	19,5129	14,7311	13,9517	12,2295

## 7. Ávöxtun.

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	32,46%	5,59%	14,08%	( 1,56%)
Raunávöxtun .....	26,34%	2,03%	11,11%	( 4,66%)



Stefnir - Lausafjársgjóður hs.

Ársreikningur 2021

Stefnir - Lausafjársgjóður hs.  
Borgartúni 19,  
105 Reykjavík.  
Kt. 520412-9640



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		18.288	18.996
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		111.333	281.127
<b>Tekjur samtals</b>		<u>129.621</u>	<u>300.123</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstraraðila .....	9	34.021	46.914
Aðrar þóknanir .....		201	403
Vextir og verðbætur .....		3	273
Viðskiptakostnaður .....		22	31
Önnur gjöld og kostnaður .....		4.375	6.837
<b>Gjöld samtals</b>		<u>38.622</u>	<u>54.458</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		90.999	245.665
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	1.092)	4.665
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	823)	( 4.142)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>89.084</u>	<u>246.188</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		29.877.714	31.689.952
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	27.446.079)	( 39.143.609)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>2.431.635</u>	<u>( 7.453.657)</u>
Hækkun (lækkun) .....		2.520.719	( 7.207.469)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		<u>8.769.251</u>	<u>15.976.720</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok .....</b>		<u><b>11.289.970</b></u>	<u><b>8.769.251</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		167.309	841.446
Peningamarkaðsgerningar .....		3.594.337	1.462.645
Innlán hjá lánastofnunum .....		7.542.025	6.416.617
	Fjárfestingar samtals	11.303.671	8.720.708
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	80	46
Aðrar eignir .....	12	1.390	71.500
	Aðrar eignir samtals	1.470	71.546
	<b>Eignir samtals</b>	11.305.141	8.792.254
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstraraðila .....		3.227	2.924
Skuld við vörslufélag .....		47	43
Aðrar skuldir .....	13	11.898	20.036
	<b>Skuldir samtals</b>	15.172	23.003
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>11.289.970</b>	<b>8.769.251</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		75.828,21	59.431,80
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		148,89	147,55

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisvixill 19.01.2022 .....	1.998.418	17,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.02.2022 .....	1.595.919	14,1	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	12	0,0	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	10	0,0	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	10	0,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	10	0,0	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.02.2021 .....	0	0,0	399.681	4,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	0	0,0	308.631	3,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 17.05.2021 .....	0	0,0	199.197	2,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.01.2021 .....	0	0,0	149.973	1,7	Seðlabanki Íslands
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Cov B 6,50% 2.9.2022 (2025) ..	167.267	1,5	0	0,0	Arion banki hf.
Landsb Íslands 5,5% 30.11.2021(>2024) ...	0	0,0	333.894	3,8	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf I float 26.10.2023 .....	0	0,0	198.921	2,3	Kvika banki hf.
<i>Annað:</i>					
Kvika banki hf 21.09.2021 .....	0	0,0	78.977	0,9	Kvika banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.06.2021 .....	0	0,0	275.964	3,1	Lykill Fjármögnun hf.
Íslandsbanki 18.02.2021 .....	0	0,0	139.812	1,6	Íslandsbanki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.03.2021 .....	0	0,0	99.635	1,1	Lykill Fjármögnun hf.
Kvika banki hf 22.03.2021 .....	0	0,0	59.848	0,7	Kvika banki hf.
Kvika banki hf 21.06.2021 .....	0	0,0	59.558	0,7	Kvika banki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls .....	3.761.646	33,3	2.304.091	26,2	
<b>Innlán hjá lánastofnunum:</b>					
Arion banki hf. ....	3.245.198	28,7	2.318.674	26,4	Arion banki hf.
Kvika banki hf. ....	1.819.838	16,1	2.036.976	23,2	Kvika banki hf.
Íslandsbanki hf. ....	1.576.233	13,9	1.560.686	17,8	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. ....	900.756	8,0	500.281	5,7	Landsbankinn hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls .....	7.542.025	66,7	6.416.617	73,0	
Fjárfestingar alls .....	11.303.671	100,0	8.720.708	99,2	
Innlán hjá lánastofnunum .....	80	0,0	46	0,0	
Aðrar eignir .....	1.390	0,0	71.500	0,8	
Eignir alls .....	11.305.141	100,0	8.792.254	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....	7.542.025	66,7	6.416.617	73,6	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum .....	167.267	1,5	1.246.609	14,3	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	3.594.379	31,8	1.057.482	12,1	0	60
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af sveitarfélögum .....	0	0,0	0	0,0	0	30
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga (sbr. fjárfestingastefnu) .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	11.303.671	100,0	8.720.708	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	169.593	0
Kvika banki hf I float 26.10.2023 .....	0	( 198.500)
Lykill Fjármögnun hf 15.09.2021 .....	198.277	0
Lykill Fjármögnun hf - Br.vxt. 28.11.2023 .....	119.380	( 119.291)
Ríkisvixill 15.10.2021 .....	998.080	0
Ríkisvixill 15.12.2021 .....	698.570	( 59.957)
Ríkisvixill 19.01.2022 .....	1.992.680	0
Ríkisvixill 15.02.2022 .....	1.587.731	0
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	1.430.929	( 1.245.641)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	11	0
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	10	0
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	10	0
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	12	0
Ríkisvixill 17.05.2021 .....	0	( 199.906)
Ríkisvixill 16.08.2021 .....	399.312	0
Ríkisvixill 15.09.2021 .....	1.825.085	( 837.658)
Ríkisvixill 15.11.2021 .....	2.598.117	( 308.361)
	12.017.797	( 2.969.314)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími eigna sjóðsins var 31 dagar í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021	31.12.2020
Innlán .....	7.542.025	66,7	6.416.617	73,6	26	39
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf .....	3.594.379	31,8	1.057.482	12,1	31	109
Sértryggð skuldabréf .....	167.267	1,5	333.894	3,8	245	334
Skuldabréf fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	198.921	2,3	-	179
Vixlar fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	713.794	8,2	-	64
Fjárfestingar alls .....	11.303.671	100,0	8.720.708	100,0	31	64

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2021	31.12.2020		
Arion banki hf. ....	3.245.198	2.318.674	926.524	8,2%
Ríkisvixill 19.01.2022 .....	1.998.420	0	1.998.420	17,7%
Kvika banki hf. ....	1.819.838	2.036.976	( 217.138)	( 1,9%)
Ríkisvixill 15.02.2022 .....	1.595.919	0	1.595.919	14,1%
Íslandsbanki hf. ....	1.576.233	1.560.686	15.547	0,1%
Landsbankinn hf. ....	900.756	500.281	400.475	3,5%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	167.267	0	167.267	1,5%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	12	0	12	0,0%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	10	0	10	0,0%
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	10	0	10	0,0%
Stærstu eignir (10) .....	11.303.663	6.416.617	4.887.046	43,2%
Aðrar eignir .....	1.478	2.375.637	( 2.374.159)	( 21,0%)
Heildareignir .....	11.305.141	8.792.254	2.512.887	22,2%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	11.289.970	8.769.251	15.976.720	23.017.065
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	148,89	147,55	145,06	139,46

## 7. Ávöxtun.

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	0,91%	1,72%	4,01%	3,99%
Raunávöxtun .....	( 3,76%)	( 1,71%)	1,30%	0,71%

Stefnir - Skuldabréfaval hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Vextir .....		308.100	235.793
Verðbætur .....		696.144	385.390
Vextir af innlánum lánastofnana .....		4.489	4.603
<b>Tekjur samtals</b>		<u>1.008.733</u>	<u>625.786</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstraraðila .....	9	200.213	142.738
Aðrar þóknanir .....		2.890	3.347
Vextir og verðbætur .....		1.088	2
Viðskiptakostnaður .....		72	82
Önnur gjöld og kostnaður .....		23.823	17.448
<b>Gjöld samtals</b>		<u>228.086</u>	<u>163.617</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		780.647	462.169
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	407.921)	178.638
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		654.647	368.579
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>1.027.373</u>	<u>1.009.386</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		12.089.186	6.317.973
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	4.993.152)	( 2.965.604)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>7.096.034</u>	<u>3.352.369</u>
Hækkun (lækkun) .....		8.123.407	4.361.755
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		16.550.743	12.188.988
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><b>24.674.150</b></u>	<u><b>16.550.743</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		23.757.380	16.068.558
Peningamarkaðsgerningar .....		99.036	138.488
Hlutdeildarskírteini .....		202.954	0
Innlán hjá lánastofnunum .....		605.681	347.302
Fjárfestingar samtals	10	<u>24.665.051</u>	<u>16.554.348</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	1	87
Aðrar eignir .....	12	58.165	33.826
Aðrar eignir samtals		<u>58.166</u>	<u>33.913</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>24.723.217</u>	<u>16.588.261</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstraraðila .....		22.522	15.150
Skuld við vörslufélag .....		140	66
Aðrar skuldir .....	13	26.405	22.302
<b>Skuldir samtals</b>		<u>49.067</u>	<u>37.518</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>24.674.150</b>	<b>16.550.743</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>161.239,55</u>	<u>113.937,21</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>153,03</u>	<u>145,26</u>



# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	1.670.779	6,8	315.966	1,9	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	353.553	1,4	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048 .....	247.370	1,0	227.976	1,4	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 3,0 % 11.05.2024 .....	234.961	1,0	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040 .....	156.906	0,6	0	0,0	Reykjavíkurborg
Lánasjóður sveitarfélaga 1,5% 04.04.2040 .....	100.040	0,4	97.272	0,6	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029 .....	68.540	0,3	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035 .....	61.741	0,2	112.664	0,7	Reykjavíkurborg
Kopav 3,26% 04.08.2040 .....	59.415	0,2	59.876	0,4	Kópavogsbær
<i>Skuldabréf:</i>					
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	1.650.964	6,7	1.043.892	6,3	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	1.625.558	6,6	1.576.604	9,5	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024 .....	1.080.133	4,4	742.000	4,5	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) ...	856.812	3,5	434.307	2,6	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030) .....	809.055	3,3	160.379	1,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	694.293	2,8	579.401	3,5	Arion banki hf.
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031) .....	690.929	2,8	535.104	3,2	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	681.944	2,8	655.745	4,0	Íslandsbanki hf.
Reginn hf 2,5% 28.01.2030 .....	658.610	2,7	473.393	2,9	Reginn hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	631.565	2,6	607.217	3,7	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 3,44% 17.09.2025 (2028) .....	627.637	2,5	247.114	1,5	Landsbankinn hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	595.759	2,4	509.980	3,1	Orkuveita Reykjavíkur
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027) .....	485.410	2,0	537.914	3,2	Landsbankinn hf.
Arion banki Cov Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	480.893	1,9	615.877	3,7	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029 .....	479.650	1,9	433.771	2,6	Reitir fasteignafélag hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	445.107	1,8	436.734	2,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,0 % 30.5.2030 (>2033) .....	443.361	1,8	420.508	2,5	Íslandsbanki hf.
Reginn hf 2,477% 20.08.2050 .....	437.252	1,8	405.449	2,4	Reginn hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	423.434	1,7	516.424	3,1	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	368.349	1,5	200.963	1,2	Íslandsbanki hf.
Arion banki Cov Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) ..	357.864	1,4	283.731	1,7	Arion banki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,8 % 23.10.2023 .....	354.951	1,4	321.791	1,9	Orkuveita Reykjavíkur
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	331.989	1,3	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032 .....	318.782	1,3	202.654	1,2	Reitir fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2046 .....	314.684	1,3	397.897	2,4	Orkuveita Reykjavíkur
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055 .....	314.786	1,3	377.561	2,3	Orkuveita Reykjavíkur
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	306.071	1,2	0	0,0	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022 .....	277.571	1,1	170.120	1,0	Reitir fasteignafélag hf.
Landsbanki Íslands 3,85% 11.12.2029 .....	274.372	1,1	252.076	1,5	Landsbankinn hf.
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026) .....	246.424	1,0	474.754	2,9	Landsbankinn hf.
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026 .....	240.393	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024 .....	232.981	0,9	287.430	1,7	Reitir fasteignafélag hf.
Reitir fasteignafélag 1,145% 15.05.2028 .....	201.171	0,8	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
ICESEA 5,65% 21.06.2025 .....	199.917	0,8	0	0,0	Iceland Seafood Internation hf.
Kvika banki hf 1,00 BD 2027 05 25 .....	186.358	0,8	0	0,0	Kvika banki hf.
Reitir fasteignafélag 3,05% 15.05.2023 .....	178.499	0,7	180.459	1,1	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf 3,6% 25.09.2048 .....	169.534	0,7	152.508	0,9	Reginn hf.
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026 .....	157.710	0,6	146.116	0,9	Eik fasteignafélag hf.
Arion banki 3,875 04.01.2030 .....	138.418	0,6	124.654	0,8	Arion banki hf.
Alma íbúðafélag hf, 1,15% 10.12.2027 .....	138.011	0,6	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024 .....	120.222	0,5	0	0,0	Kvika banki hf.

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð, frh.:</b>					
<i>Skuldabréf, frh.:</i>					
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028 .....	101.135	0,4	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 5,3% 15.11.2024 .....	100.147	0,4	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026 .....	99.860	0,4	0	0,0	Iceland Seafood Internation hf.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041 .....	99.584	0,4	0	0,0	Ljósleiðarinn ehf.
Reginn hf 3,2% 30.06.2023 .....	98.862	0,4	100.628	0,6	Reginn hf.
RARIK ohf.3,077% 01.10.2025 .....	92.539	0,4	100.803	0,6	Rarik ohf.
Lykill Fjármögnun hf breytilegir vxt 16.10.2023 .....	87.903	0,4	0	0,0	Kvika banki hf.
Hagar hf. 2,8% 02.10.2029 .....	87.226	0,4	82.715	0,5	Hagar hf.
Eik fasteignafélag hf.1,445% 10.03.2027 .....	84.549	0,3	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2024 .....	68.939	0,3	90.758	0,5	Orkuveita Reykjavíkur
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042 .....	64.818	0,3	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038 .....	42.400	0,2	42.407	0,3	HS Veitur hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.5,75% 01.12.2022 .....	40.874	0,2	42.721	0,3	Orkuveita Reykjavíkur
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045 .....	27.004	0,1	24.178	0,1	Kvika banki hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046 .....	26.266	0,1	24.676	0,1	Vátryggingafélag Íslands hf.
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	24.979	0,1	24.234	0,1	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022 .....	24.857	0,1	24.167	0,1	Íslandsbanki hf.
Arion banki Cov Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .	0	0,0	24.104	0,1	Arion banki hf.
<i>Annað:</i>					
Iceland Seafood 05.04.2022 .....	99.036	0,4	0	0,0	Iceland Seafood Internation hf.
Iceland Seafood International hf 29.03.2021 .....	0	0,0	79.387	0,5	Iceland Seafood Internation hf.
Iceland Seafood International hf 02.06.2021 .....	0	0,0	59.101	0,4	Iceland Seafood Internation hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls .....	23.451.706	94,9	16.038.160	96,7	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍL VAR BD 20280220 .....	203.840	0,8	0	0,0	SÍL hs.
Kvika - Fjarskiptainnviðir 3,05% 13.12.2029 .....	200.870	0,8	0	0,0	Kvika - Fjarskiptainnviðir hs.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	0	0,0	168.886	1,0	AL2
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	404.710	1,6	168.886	1,0	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
ST1 hs. ....	202.954	0,8	0	0,0	ST1 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	202.954	0,8	0	0,0	
<b>Innlán hjá lánastofnunum:</b>					
Arion banki hf. ....	605.681	2,4	347.302	2,1	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls .....	605.681	2,4	347.302	2,1	
Fjárfestingar alls .....	24.665.051	99,8	16.554.348	99,8	
Innlán hjá lánastofnunum .....	1	0,0	87	0,0	
Aðrar eignir .....	58.165	0,2	33.826	0,2	
Eignir alls .....	24.723.217	100,0	16.588.261	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Sértryggð skuldabréf útgefin skv. lögum 11/2008 .....	12.281.219	49,8	9.940.209	60,0	0	80
Eignavarin skuldabréf sbr. 3. mgr. 4. gr. ....	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki .....	4.071.242	16,5	2.552.528	15,4	0	50
Skuldabréf og vixlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga .....	2.953.307	12,0	813.754	4,9	0	35
Innlán eða vixlar fjármálafyrirtækja .....	605.681	2,5	347.302	2,1	0	60
Skuldabréf fyrirtækja .....	2.577.619	10,5	1.966.634	11,9	0	25
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja .....	1.416.013	5,7	577.693	3,5	0	50
Sérhæðir sjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum eða öðrum skuldaviðurkenningum .....	202.954	0,8	0	0,0	0	10
Önnur skuldabréf og vixlar .....	557.016	2,3	356.228	2,2	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	24.665.051	100,0	16.554.348	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Alma íbúðafélag hf, 1,15% 10.12.2027 .....	140.000	0
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026 .....	240.000	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	0	( 106.181)
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024 .....	551.187	( 149.526)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	101.409	0
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	0	( 48.233)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) .....	59.883	0
BRIM 4,67% 22.10.2026 .....	100.000	0
Eik fasteignafélag hf.1,445% 10.03.2027 .....	82.338	0
Iceland Seafood 29.09.2021 .....	98.257	0
Iceland Seafood 05.04.2022 .....	98.029	0
ICESEA 5,65% 21.06.2025 .....	200.000	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	220.002	( 288.828)
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	182.307	0
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030) .....	823.542	( 91.182)
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031) .....	207.275	0
Kvíka - Fjárskiptainviðir 3,05% 13.12.2029 .....	200.000	0
Kvíka banki hf 1,00 BD 2027 05 25 .....	182.052	0
Kvíka banki hf.Floting 16.12.2024 .....	120.000	0
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026) .....	129.393	( 344.863)
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027) .....	0	( 76.667)
Landsbanki Íslands 3,44% 17.09.2025 (2028) .....	401.168	0
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) .....	384.096	0
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	539.469	0
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029 .....	69.065	0
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	1.395.628	( 52.177)
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041 .....	95.409	0
Lykill Fjármögnun hf breytilegir vxt 16.10.2023 .....	91.626	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,8 % 23.10.2023 .....	39.382	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	66.319	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042 .....	67.829	0

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021		Uppsöfnuð sala 2021
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,1% 9.5.2046 .....	0	(	100.614)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055 .....	0	(	95.102)
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	301.582		0
Reginn hf 2,5% 28.01.2030 .....	154.081		0
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022 .....	117.077		0
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	324.334		0
Reitir fasteignafélag 1,145% 15.05.2028 .....	200.000		0
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029 .....	20.535		0
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032 .....	101.629		0
Reykjavíkurborg 3,0 % 11.05.2024 .....	238.035		0
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	353.459		0
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035 .....	100.032	(	135.905)
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040 .....	166.527		0
SÍL VAR BD 20280220 .....	200.000		0
ST1 hs. ....	202.000		0
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.06.2021 .....	39.642		0
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.09.2021 .....	99.063		0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 5,3% 15.11.2024 .....	100.188		0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028 .....	100.083		0
	9.703.932	(	1.489.278)

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,1 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021	31.12.2020
Sértyggð skuldabréf .....	12.281.219	49,8	9.940.209	60,0	4,15	4,86
Skuldabréf með tryggingum .....	3.229.058	13,1	2.129.165	12,9	5,17	5,67
Skuldabréf sveitarfélaga .....	2.380.451	9,7	716.482	4,3	5,72	8,67
Skuldabréf fyrirtækja .....	1.047.861	4,2	843.474	5,1	6,15	6,03
Víxlar fyrirtækja .....	99.036	0,4	138.488	0,8	-	-
Græn skuldabréf .....	3.673.761	14,9	2.013.644	12,2	7,35	8,62
Innlán .....	605.681	2,5	347.302	2,1	-	-
Önnur skuldabréf .....	1.145.030	4,6	425.584	2,6	6,27	8,45
Skuldabréfasjóðir .....	202.954	0,8	0	0,0	-	-
Fjárfestingar alls .....	24.665.051	100,0	16.554.348	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2021	Eignir 31.12.2020	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	1.670.779	315.966	1.354.813	5,5%
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	1.650.964	1.043.892	607.072	2,5%
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	1.625.558	1.576.604	48.954	0,2%
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024 .....	1.080.133	742.000	338.133	1,4%
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) .....	856.812	434.307	422.505	1,7%
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030) .....	809.055	160.379	648.676	2,6%
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	694.293	579.401	114.892	0,5%
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031) .....	690.929	535.104	155.825	0,6%
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	681.944	655.745	26.199	0,1%
Reginn hf 2,5% 28.01.2030 .....	658.610	473.393	185.217	0,7%
Stærstu eignir (10) .....	10.419.077	6.516.791	3.902.286	15,8%
Aðrar eignir .....	14.304.140	10.071.470	4.232.670	17,1%
Heildareignir .....	24.723.217	16.588.261	8.134.956	32,9%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	24.674.150	16.550.743	12.188.988	6.943.432
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	153,03	145,26	134,52	125,28

## 7. Ávöxtun.

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	5,35%	7,98%	7,38%	6,27%
Raunávöxtun .....	0,48%	4,34%	4,59%	2,92%



Stefnir - Sparifjársgjóður hs.

Ársreikningur 2021

Stefnir - Sparifjársgjóður hs.  
Borgartúni 19,  
105 Reykjavík.  
Kt. 520617-9810

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni á árinu 2021

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		71.091	85.842
Verðbætur .....		30.314	15.871
Vextir af innlánum lánastofnana .....		100.944	194.992
<b>Tekjur samtals</b>		<u>202.349</u>	<u>296.705</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstraraðila .....	9	47.303	44.355
Aðrar þóknanir .....		1.185	3.307
Vextir og verðbætur .....		302	248
Viðskiptakostnaður .....		33	565
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.630	5.762
<b>Gjöld samtals</b>		<u>54.453</u>	<u>54.237</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		147.896	242.468
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		57.193	95.365
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	52.761)	( 13.447)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>152.328</u>	<u>324.386</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		36.655.965	40.355.022
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	38.801.028)	( 40.368.925)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	(	<u>2.145.063)</u>	<u>( 13.903)</u>
Hækkun .....	(	1.992.735)	310.483
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		12.743.664	12.433.181
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><b>10.750.929</b></u>	<u><b>12.743.664</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

		31.12.2021	31.12.2020
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		2.958.130	5.070.516
Peningamarkaðsgerningar .....		2.829.103	1.131.027
Innlán hjá lánastofnunum .....		4.924.968	6.820.362
Fjárfestingar samtals	10	<u>10.712.201</u>	<u>13.021.905</u>
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	56	72
Aðrar eignir .....	12	57.640	48.050
Aðrar eignir samtals		<u>57.696</u>	<u>48.122</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>10.769.897</u>	<u>13.070.027</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstraraðila .....		3.852	4.330
Skuld við vörslufélag .....		99	126
Aðrar skuldir .....	13	15.017	321.907
<b>Skuldir samtals</b>		<u>18.968</u>	<u>326.363</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>10.750.929</b>	<b>12.743.664</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		93.462,69	112.063,58
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>115,03</u>	<u>113,72</u>



# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisvixill 15.02.2022 .....	1.695.664	15,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.01.2022 .....	499.605	4,6	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	6.869	0,1	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	10	0,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	10	0,0	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	0	0,0	514.386	3,9	Seðlabanki Íslands
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Cov Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) ..	1.505.405	14,0	1.869.628	14,3	Arion banki hf.
Lykill Fjármögnun hf breytilegir vxt 16.10.2023 ...	539.136	5,0	0	0,0	Kvika banki hf.
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	349.709	3,2	339.275	2,6	Landsbankinn hf.
Alma íbúðafélag hf. 3,45% 26.10.2022 .....	220.368	2,0	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024 .....	200.369	1,9	0	0,0	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022 .....	74.571	0,7	72.501	0,6	Íslandsbanki hf.
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022 .....	61.682	0,6	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Landsb. Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	0	0,0	834.734	6,4	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 5,75% 21.09.2021(2024) .....	0	0,0	775.957	5,9	Íslandsbanki hf.
Arion banki Cov Bonds 3,50% 16.12.2021(2024)	0	0,0	216.935	1,7	Arion banki hf.
Lykill Fjármögnun hf - Br.vxt. 28.11.2023 .....	0	0,0	199.206	1,5	Kvika banki hf.
Kvika banki hf I float 26.10.2023 .....	0	0,0	198.921	1,5	Kvika banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 3,1% 28.04.2021 .....	0	0,0	48.974	0,4	Kvika banki hf.
<i>Annað:</i>					
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.03.2022 .....	159.018	1,5	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Iceland Seafood 05.04.2022 .....	138.651	1,3	0	0,0	Iceland Seafood Internation hf
Iceland Seafood 02.06.2022 .....	137.440	1,3	0	0,0	Iceland Seafood Internation hf
Siminn hf 07.01.2022 .....	79.978	0,7	0	0,0	Síminn hf.
Alma íbúðafélag hf. 0% 01.03.2022 .....	59.598	0,6	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Alma íbúðafélag hf. 0% 29.04.2022 .....	59.150	0,5	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.06.2021 .....	0	0,0	258.095	2,0	Lykill Fjármögnun hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.03.2021 .....	0	0,0	198.794	1,5	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Íslandsbanki 18.02 2021 .....	0	0,0	139.812	1,1	Íslandsbanki hf.
Iceland Seafood International hf 29.03.2021 .....	0	0,0	138.927	1,1	Iceland Seafood Internation hf
Iceland Seafood International hf 02.06.2021 .....	0	0,0	137.902	1,1	Iceland Seafood Internation hf
Kvika banki hf 21.09.2021 .....	0	0,0	78.977	0,6	Kvika banki hf.
Kvika banki hf 22.03.2021 .....	0	0,0	59.848	0,5	Kvika banki hf.
Kvika banki hf 21.06.2021 .....	0	0,0	59.558	0,5	Kvika banki hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.06.2021 .....	0	0,0	59.113	0,5	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls .....	5.787.233	53,7	6.201.543	47,4	
<b>Innlán hjá lánastofnunum:</b>					
Arion banki hf. ....	1.721.455	16,0	2.842.164	21,7	Arion banki hf.
Kvika banki hf. ....	1.410.444	13,1	1.963.683	15,0	Kvika banki hf.
Landsbankinn hf. ....	1.265.940	11,8	1.310.965	10,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki hf. ....	527.129	4,9	703.550	5,4	Íslandsbanki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls .....	4.924.968	45,7	6.820.362	52,2	
Fjárfestingar alls .....	10.712.201	99,5	13.021.905	99,6	
Innlán hjá lánastofnunum .....	56	0,0	72	0,0	
Aðrar eignir .....	57.640	0,5	48.050	0,4	
Eignir alls .....	10.769.897	100,0	13.070.027	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....	4.924.968	46,0	6.820.362	52,4	0	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum .....	739.505	6,9	844.470	6,5	0	50
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum skv. lögum nr. 11/2008 um sértrygð skuldabréf .....	1.929.685	18,0	4.307.951	33,1	0	60
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.202.158	20,6	514.386	4,0	0	60
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af sveitarfélögum .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja .....	915.885	8,5	534.736	4,1	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>10.712.201</u>	<u>100,0</u>	<u>13.021.905</u>	<u>100,0</u>		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Alma íbúðafélag hf. 0% 01.03.2022 .....	59.555	0
Alma íbúðafélag hf. 0% 29.04.2022 .....	59.106	0
Alma íbúðafélag hf. 3,45% 26.10.2022 .....	220.015	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	416.110	( 672.210)
Iceland Seafood 29.09.2021 .....	137.560	0
Iceland Seafood 05.04.2022 .....	137.241	0
Iceland Seafood 02.06.2022 .....	136.886	0
ICESEA víxill 02.12.2021 .....	157.164	0
Íslandsbanki 5,75% 21.09.2021(2024) .....	163.789	( 41.057)
Kvika banki hf I float 26.10.2023 .....	0	( 198.500)
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024 .....	200.000	0
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	0	( 418.098)
Lykill Fjármögnun hf 15.09.2021 .....	151.682	0
Lykill Fjármögnun hf breytilegir vxt 16.10.2023 .....	561.973	0
Lykill Fjármögnun hf - Br.vxt. 28.11.2023 .....	119.380	( 318.091)
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022 .....	189.237	( 127.729)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	2.447.334	( 2.445.497)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	621.936	( 612.232)
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	10	0
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	10	0
Ríkisvíxill 16.08.2021 .....	299.484	0
Ríkisvíxill 15.09.2021 .....	1.762.493	( 479.366)
Ríkisvíxill 15.10.2021 .....	798.464	0
Ríkisvíxill 15.11.2021 .....	2.199.004	( 508.396)
Ríkisvíxill 15.12.2021 .....	758.263	( 199.780)
Ríkisvíxill 19.01.2022 .....	498.704	0
Ríkisvíxill 15.02.2022 .....	1.884.002	( 199.006)
Siminn hf 07.01.2022 .....	78.844	0

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.06.2021 .....	297.318	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.09.2021 .....	336.815	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.12.2021 .....	198.087	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.03.2022 .....	157.408	0
	<u>15.047.874</u>	<u>( 6.219.962)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánnum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími fjárfestinga sjóðsins var 124 dagar í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)		Meðallíftími (dagar)	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021		31.12.2020	
Innlán .....	4.924.968	46,0	6.820.362	52,4	21		40	
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf .....	2.202.158	20,6	514.386	4,0	41		217	
Sértryggð skuldabréf .....	1.929.685	18,0	4.109.029	31,6	222		464	
Skuldabréf fjármálafyrirtækja .....	739.505	6,9	447.101	3,4	770		198	
Skuldabréf fyrirtækja .....	282.050	2,6	0	0,0	303		-	
Víxlar fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	596.291	4,6	-		144	
Víxlar fyrirtækja .....	633.835	5,9	534.736	4,1	87		102	
Fjárfestingar alls .....	<u>10.712.201</u>	<u>100,0</u>	<u>13.021.905</u>	<u>100,0</u>	<u>124</u>		<u>193</u>	

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2021	Eignir 31.12.2020	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki hf. ....	1.721.455	2.842.164	( 1.120.709)	( 10,4%)
Ríkisvixill 15.02.2022 .....	1.695.664	0	1.695.664	15,7%
Kvika banki hf. ....	1.410.444	1.963.683	( 553.239)	( 5,1%)
Landsbankinn hf. ....	1.265.940	1.310.965	( 45.025)	( 0,4%)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	1.505.405	1.869.628	( 364.223)	( 3,4%)
Lykill Fjármögnun hf breytilegir vxt 16.10.2023 .....	539.136	0	539.136	5,0%
Íslandsbanki hf. ....	527.129	703.550	( 176.421)	( 1,6%)
Ríkisvixill 19.01.2022 .....	499.605	0	499.605	4,6%
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	349.709	339.275	10.434	0,1%
Alma íbúðafélag hf. 3,45% 26.10.2022 .....	220.368	0	220.368	2,0%
Stærstu eignir (10) .....	<u>9.734.855</u>	<u>9.029.265</u>	<u>705.590</u>	<u>6,6%</u>
Aðrar eignir .....	1.035.042	4.040.762	( 3.005.720)	( 27,9%)
Heildareignir .....	<u>10.769.897</u>	<u>13.070.027</u>	<u>( 2.300.130)</u>	<u>( 21,4%)</u>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	10.750.929	12.743.664	12.433.181	8.039.374
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	115,03	113,72	110,70	105,89

## 7. Ávöxtun.

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	1,15%	2,73%	4,54%	4,10%
Raunávöxtun .....	( 3,52%)	( 0,74%)	1,82%	0,82%

Stefnir - Vaxtasjóður hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021 (1)

	Skýr.	2021	2020
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Vextir .....		67.828	3.288
Verðbætur .....		96.364	1.232
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		1.141	151
<b>Tekjur samtals</b>		<u>165.333</u>	<u>4.671</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstraraðila .....	9	33.278	1.438
Aðrar þóknanir .....		934	347
Vextir og verðbætur .....		847	0
Viðskiptakostnaður .....		52	2
Önnur gjöld og kostnaður .....		3.677	143
<b>Gjöld samtals</b>		<u>38.788</u>	<u>1.930</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		126.545	2.741
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 102.714)	( 3.740)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		121.399	3.916
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>145.230</u>	<u>2.917</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		3.339.515	1.621.805
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 415.288)	( 101.143)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>2.924.227</u>	<u>1.520.662</u>
Hækkun (lækkun) .....		3.069.457	1.523.579
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		1.523.579	0
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok .....</b>		<u><b>4.593.036</b></u>	<u><b>1.523.579</b></u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í nóvember 2020

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021 (1)

		31.12.2021	31.12.2020
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Verðbréf .....		4.381.692	1.222.066
Peningamarkaðsgerningar .....		39.614	39.547
Hlutdeildarskírteini .....		101.477	0
Innlán hjá lánastofnunum .....		92.012	227.001
	Fjárfestingar samtals	4.614.795	1.488.614
	10		
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	72	99
Aðrar eignir .....	12	595	36.382
	Aðrar eignir samtals	667	36.481
	<b>Eignir samtals</b>	<b>4.615.462</b>	<b>1.525.095</b>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstraraðila .....		4.185	1.129
Skuld við vörslufélag .....		16	38
Aðrar skuldir .....	13	18.225	349
		22.426	1.516
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>4.593.036</b>	<b>1.523.579</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		43.714,94	15.184,33
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		105,07	100,34

1) Sjóðurinn var stofnaður í nóvember 2020

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:</b>					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	394.587	8,5	82.876	1,8	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040 .....	113.455	2,5	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 3,0 % 11.05.2024 .....	107.691	2,3	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	88.388	1,9	0	0,0	Reykjavíkurborg
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029 .....	9.791	0,2	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035 .....	7.718	0,2	0	0,0	Reykjavíkurborg
<i>Skuldabréf:</i>					
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	290.491	6,3	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	240.394	5,2	156.529	3,4	Orkuveita Reykjavíkur
Reginn hf 2,5% 28.01.2030 .....	219.537	4,8	102.912	2,2	Reginn hf.
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030) .....	214.647	4,7	80.189	1,7	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	193.868	4,2	80.385	1,7	Íslandsbanki hf.
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	183.643	4,0	0	0,0	Reginn hf.
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	165.096	3,6	0	0,0	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 1,00 BD 2027 05 25 .....	144.945	3,1	0	0,0	Kvika banki hf.
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) .....	138.942	3,0	0	0,0	Landsbankinn hf.
Alma íbúðafélag hf, 1,15% 10.12.2027 .....	138.011	3,0	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,8 % 23.10.2023 .....	117.658	2,5	20.112	0,4	Orkuveita Reykjavíkur
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032 .....	106.261	2,3	60.796	1,3	Reitir fasteignafélag hf.
SÍL VAR BD 20280220 .....	101.920	2,2	0	0,0	SiL hs.
Reitir fasteignafélag 1,145% 15.05.2028 .....	100.585	2,2	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026 .....	100.164	2,2	0	0,0	Arion banki hf.
ICESEA 5,65% 21.06.2025 .....	99.959	2,2	0	0,0	Iceland Seafood Internation hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026 .....	99.860	2,2	0	0,0	Iceland Seafood Internation hf.
Eik fasteignafélag hf.1,445% 10.03.2027 .....	84.549	1,8	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Kvika - Fjarskiptainnviðir 3,05% 13.12.2029 .....	80.348	1,7	0	0,0	Kvika - Fjarskiptainnviðir hs.
Landsbanki Íslands 3,44% 17.09.2025 (2028) .....	78.455	1,7	82.371	1,8	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031) .....	70.864	1,5	38.222	0,8	Íslandsbanki hf.
Reitir fasteignafélag 3,05% 15.05.2023 .....	69.416	1,5	70.178	1,5	Reitir fasteignafélag hf.
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026 .....	67.590	1,5	62.621	1,4	Eik fasteignafélag hf.
Reginn hf 2,477% 20.08.2050 .....	65.588	1,4	60.817	1,3	Reginn hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028 .....	60.681	1,3	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 5,3% 15.11.2024 .....	60.088	1,3	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Íslandsbanki hf - Var BD 25.11.2024 .....	59.475	1,3	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	48.524	1,1	91.397	2,0	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029 .....	43.205	0,9	10.229	0,2	Reitir fasteignafélag hf.
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024 .....	40.074	0,9	0	0,0	Kvika banki hf.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041 .....	39.833	0,9	0	0,0	Ljósleiðarinn ehf.
Iceland Seafood 05.04.2022 .....	39.614	0,9	0	0,0	Iceland Seafood Internation hf.
Lykill Fjármögnun hf breytilegir vxt 16.10.2023 .....	35.161	0,8	0	0,0	Kvika banki hf.
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024 .....	21.179	0,5	22.485	0,5	Arion banki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042 .....	19.944	0,4	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Reginn hf 3,2% 30.06.2023 .....	19.772	0,4	20.126	0,4	Reginn hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	0	0,0	67.360	1,5	Íslandsbanki hf.
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022 .....	0	0,0	53.162	1,2	Reitir fasteignafélag hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	0	0,0	21.996	0,5	Arion banki hf.
<i>Annað:</i>					
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2046 .....	39.335	0,9	37.303	0,8	Orkuveita Reykjavíkur
Iceland Seafood International hf 29.03.2021 .....	0	0,0	19.847	0,4	Iceland Seafood Internation hf.
Iceland Seafood International hf 02.06.2021 .....	0	0,0	19.700	0,4	Iceland Seafood Internation hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls .....	4.421.306	95,8	1.261.613	27,3	



# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
ST1 hs. ....	101.477	2,2	0	0,0	ST1 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	101.477	98,0	0	27,3	
<b>Innlán hjá lánastofnunum:</b>					
Arion banki hf. ....	92.012	2,0	227.001	4,9	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls .....	92.012	2,0	227.001	4,9	
Fjárfestingar alls .....	4.614.795	97,8	1.488.614	32,3	
Innlán hjá lánastofnunum .....	72	0,0	99	0,0	
Aðrar eignir .....	595	0,0	36.382	0,8	
Eignir alls .....	4.615.462	97,8	1.525.095	33,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Sértrygð skuldabréf útgefin skv. lögum 11/2008 .....	737.707	16,0	404.020	27,1	0	80
Eignavarin skuldabréf .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki .....	1.423.808	30,9	440.841	29,6	0	100
Skuldabréf og víxlar fyrirtækja .....	817.367	17,7	253.491	17,0	0	60
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja .....	538.526	11,7	80.385	5,4	0	50
Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga .....	721.630	15,6	82.876	5,6	0	50
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja .....	92.012	2,0	227.001	15,2	0	60
Önnur skuldabréf og víxlar .....	182.268	3,9	0	0,0	0	30
Erlend skuldabréf .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Skuldabréf með breytirétti og hlutabréf tengd þeim ..	0	0,0	0	0,0	0	10
Afleiður .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum eða öðrum skuldaviðurkenningum .....	101.477	2,2	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	4.614.795	100,0	1.488.614	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Alma íbúðafélag hf, 1,15% 10.12.2027 .....	140.000	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	0	( 21.339)
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024 .....	88.642	( 85.172)
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	0	( 48.242)
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026 .....	100.000	0
BRIM 4,67% 22.10.2026 .....	100.000	0
Eik fasteignafélag hf. 1,445% 10.03.2027 .....	82.338	0
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041 .....	38.164	0
Iceland Seafood 29.09.2021 .....	39.303	0
Iceland Seafood 05.04.2022 .....	39.212	0
ICESEA 5,65% 21.06.2025 .....	100.000	0
Íslandsbanki hf - Var BD 25.11.2024 .....	73.440	0
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	121.767	0

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	45.059	( 109.871)
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030) .....	168.189	0
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031) .....	37.371	0
Kvika - Fjarskiptainnviðir 3,05% 13.12.2029 .....	80.000	0
Kvika banki hf 1,00 BD 2027 05 25 .....	141.026	0
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024 .....	40.000	0
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026) .....	42.847	( 42.883)
Landsbanki Íslands 3,44% 17.09.2025 (2028) .....	82.349	( 78.482)
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	160.496	0
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) .....	137.311	0
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029 .....	9.866	0
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	413.483	( 104.354)
Lykill Fjármögnun hf breytilegir vxt 16.10.2023 .....	38.457	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,8 % 23.10.2023 .....	99.959	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	76.110	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042 .....	20.870	0
Reginn hf 2,5% 28.01.2030 .....	110.058	0
Reitir fasteignafélag 1,145% 15.05.2028 .....	100.000	0
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	180.769	0
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022 .....	117.077	( 165.851)
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	283.629	0
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029 .....	30.803	0
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032 .....	40.651	0
Reykjavíkurborg 3,0 % 11.05.2024 .....	109.085	0
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	88.456	0
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035 .....	34.195	( 23.983)
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040 .....	120.470	0
SÍL VAR BD 20280220 .....	100.000	0
ST1 hs. ....	101.000	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.06.2021 .....	39.642	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf 02.09.2021 .....	99.063	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 5,3% 15.11.2024 .....	60.113	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028 .....	60.050	0
	<u>4.191.320</u>	<u>( 680.177)</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 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 5,0 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2021	31.12.2020
Sértryggð skuldabréf .....	737.709	16,0	404.020	27,1	4,14	3,81
Skuldabréf með tryggingum .....	1.423.808	30,9	440.841	29,6	5,38	6,02
Skuldabréf fyrirtækja .....	777.753	16,9	213.944	14,4	5,08	7,25
Víxlar fyrirtækja .....	39.614	0,9	39.547	2,7	-	-
Skuldabréf sveitarfélaga .....	721.629	15,6	82.876	5,6	5,72	6,58
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja .....	538.525	11,7	80.385	5,4	3,94	4,53
Önnur skuldabréf .....	182.268	3,9	0	0,0	6,09	-
Innlán .....	92.012	2,0	227.001	15,2	-	-
Skuldabréfasjóðir .....	101.477	2,2	0	0,0	-	-
Fjárfestingar alls .....	4.614.795	100,0	1.488.614	100,0		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2021	31.12.2020		
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	394.587	82.876	311.711	6,8%
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027 .....	290.491	0	290.491	6,3%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	240.394	156.529	83.865	1,8%
Reginn hf 2,5% 28.01.2030 .....	219.537	102.912	116.625	2,5%
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030) .....	214.647	80.189	134.458	2,9%
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	193.868	80.385	113.483	2,5%
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	183.643	0	183.643	4,0%
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	165.096	0	165.096	3,6%
Arion banki hf. - innlán .....	144.945	0	144.945	3,1%
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) .....	138.942	0	138.942	3,0%
Stærstu eignir (10) .....	2.186.150	502.891	1.683.259	36,5%
Aðrar eignir .....	2.429.312	1.022.204	1.407.108	69624344,4%
Heildareignir .....	4.615.462	1.525.095	3.090.367	69624380,9%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	4.593.036	1.523.579	-	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	105,07	100,34	-	-

## 7. Ávöxtun.

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun (1) .....	4,71%	0,34%	-	-
Raunávöxtun (1) .....	( 0,12%)	0,30%	-	-

1) Sjóðurinn var stofnaður í nóvember 2020

Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021 (1)

	1.1. - 30.6 2021
	Skýr.
<b>Tekjur:</b>	3-8
Vextir .....	7.832
Verðbætur .....	5.611
Vextir af innlánum lánastofnana .....	166
<b>Tekjur samtals</b>	<u>13.609</u>
<b>Gjöld:</b>	
Umsýslupóknun rekstraraðila .....	9 3.222
Aðrar þóknanir .....	215
Vextir og verðbætur .....	31
Viðskiptakostnaður .....	9
Önnur gjöld og kostnaður .....	323
<b>Gjöld samtals</b>	<u>3.800</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>	<b>9.809</b>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	( 9.555)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	6.481
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>	<u><b>6.735</b></u>
<b>Fjármögnunargreyfingar:</b>	
Seld hlutdeildarskírteini .....	515.042
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 7.560)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>	<u><b>507.482</b></u>
Hækkun (lækkun) .....	514.217
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....	<u>0</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok .....</b>	<u><b>514.217</b></u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í mars 2021

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021 (1)

		31.12.2021
	<b>Skýr.</b>	
<b>Eignir:</b>		
Fjárfestingar:		
Verðbréf .....		509.759
Innlán hjá lánastofnunum .....		4.701
	Fjárfestingar samtals	10 <u>514.460</u>
Aðrar eignir:		
Innlán hjá lánastofnunum .....	11	2
Aðrar eignir .....	12	275
	Aðrar eignir samtals	<u>277</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>514.737</u>
<b>Skuldir:</b>		
Skuld við rekstraraðila .....		478
Skuld við vörslufélag .....		1
Aðrar skuldir .....	13	41
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>520</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>		<b>514.217</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>5.027,25</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		<u>102,29</u>

1) Sjóðurinn var stofnaður í mars 2021

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:</b>			
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>			
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	47.422	9,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	18.441	3,6	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	14.950	2,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	11.735	2,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	5.905	1,1	Seðlabanki Íslands
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>			
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040 .....	62.762	12,2	Reykjavíkurborg
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029 .....	9.791	1,9	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
<i>Skuldabréf:</i>			
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	83.616	16,2	Orkuveita Reykjavíkur
Reginn hf 3,2% 30.06.2023 .....	59.317	11,5	Reginn hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026 .....	39.944	7,8	Iceland Seafood Internation hf.
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	38.774	7,5	Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,8 % 23.10.2023 .....	21.752	4,2	Orkuveita Reykjavíkur
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	20.405	4,0	Reginn hf.
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024 .....	20.037	3,9	Kvika banki hf.
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026 .....	20.033	3,9	Arion banki hf.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041 .....	19.917	3,9	Ljósleiðarinn ehf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042 .....	14.958	2,9	Orkuveita Reykjavíkur
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls .....	509.759	99,0	
<b>Innlán hjá lánastofnunum:</b>			
Arion banki hf. ....	4.701	0,9	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls .....	4.701	0,9	
Fjárfestingar alls .....	514.460	99,9	
Innlán hjá lánastofnunum .....	2	0,0	
Aðrar eignir .....	275	0,1	
Eignir alls .....	514.737	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
			Lágmark	Hámark
Sjálfbær skuldabréf í ISK skráð á markaði Nasdaq á Íslandi með sjálfbær skuldabréf .....	411.306	79,9	0	100
Sjálfbær skuldabréf í ISK, óskráð .....	0	0,0	0	50
Sjálfbær skuldabréf í erlendri mynt .....	0	0,0	0	80
Ríkisskuldabréf .....	98.453	19,1	0	80
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja .....	4.701	0,9	0	50
Afleiður .....	0	0,0	0	10
Verðbréfasjóðir skv. lögum 128/2011 og sjóðir um sameiginlega fjárfestingu skv. lögum 45/2020 sem fjárfesta í sjálfbærum skuldabréfum .....	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	514.460	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026 .....	20.000	0
BRIM 4,67% 22.10.2026 .....	40.000	0
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	40.483	0
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024 .....	20.000	0
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029 .....	9.866	0
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041 .....	19.921	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,8 % 23.10.2023 .....	22.210	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	79.536	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042 .....	15.653	0
Reginn hf 3,2% 30.06.2023 .....	60.601	0
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	19.985	0
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040 .....	66.915	0
Ríkisb. 1,5% 15.05.2023 .....	45.096	( 44.554)
Ríkisb. 2,5% 15.04.2024 .....	54.983	( 39.873)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	15.341	( 8.277)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	18.205	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	46.728	0
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	11.658	0
	<u>607.181</u>	<u>( 92.704)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnum af ríkissjóði, fyrirtækjum, fjármálastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum með sjálfbærni að markmiði. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,2 ár í árslok 2021.

	Fjárfestingar 31.12.2021	%	Meðallíftími 31.12.2021
Græn skuldabréf .....	411.306	79,9	4,98
Ríkisbréf .....	98.453	19,1	6,06
Innlán .....	4.701	0,9	-
Fjárfestingar alls .....	<u>514.460</u>	<u>100,0</u>	

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2021
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	83.616
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040 .....	62.762
Reginn hf 3,2% 30.06.2023 .....	59.317
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	47.422
Arion banki hf. - innlán .....	39.944
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025 .....	38.774
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,8 % 23.10.2023 .....	21.752
Reginn hf 1,25% 28.06.2027 .....	20.405
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024 .....	20.037
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026 .....	20.033
Stærstu eignir (10) .....	<u>414.062</u>
Aðrar eignir .....	<u>100.675</u>
Heildareignir .....	<u>514.737</u>



# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	514.217	-	-	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	102,29	-	-	-

## 7. Ávöxtun.

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun (1) .....	2,29%	-	-	-
Raunávöxtun (1) .....	( 1,62%)	-	-	-

1) Sjóðurinn var stofnaður í mars 2021

Eignaval Erlent hs.

Ársreikningur 2021

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2021

		2021	2020
	Skýr.		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		0	2.026
Vextir af innlánnum lánastofnana .....		10	337
Gengismunur á bankareikningum .....		3.737	0
<b>Tekjur samtals</b>		<u>3.747</u>	<u>2.363</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstraraðila .....	9	128.627	79.570
Vextir og verðbætur .....		0	510
Viðskiptakostnaður .....		58	152
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	33.092
Önnur gjöld og kostnaður .....		13.498	11.211
<b>Gjöld samtals</b>		<u>142.183</u>	<u>124.535</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		( 138.436)	( 122.172)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		289.929	( 59.489)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		4.453.755	964.540
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>4.605.248</u>	<u>782.879</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		2.941.120	5.341.656
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 3.149.301)	( 1.914.858)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 208.181)</u>	<u>3.426.798</u>
Hækkun (lækkun) .....		4.397.067	4.209.677
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		<u>17.061.204</u>	<u>12.851.527</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....		<u><b>21.458.271</b></u>	<u><b>17.061.204</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2021

			31.12.2021	31.12.2020
		<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>				
Fjárfestingar:				
Hlutdeildarskírteini .....			20.649.892	16.352.498
	Fjárfestingar samtals	10	<u>20.649.892</u>	<u>16.352.498</u>
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum .....		11	836.315	700.891
Aðrar eignir .....		12	43.406	30.525
	Aðrar eignir samtals		<u>879.721</u>	<u>731.416</u>
	<b>Eignir samtals</b>		<u>21.529.613</u>	<u>17.083.914</u>
<b>Skuldir</b>				
Skuld við rekstraraðila .....			12.471	8.923
Skuld við vörslufélag .....			60	912
Aðrar skuldir .....		13	58.811	12.875
	<b>Skuldir samtals</b>		<u>71.342</u>	<u>22.710</u>
<b>Hrein eign í árslok .....</b>			<b>21.458.271</b>	<b>17.061.204</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....			78.241	78.596
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....			<u>274,26</u>	<u>217,07</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2021	Hlutf. %	Eignir 31.12.2020	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Katla Fund Global Value .....	3.523.972	16,4	2.399.535	14,0	Katla Fund
Seilern World Growth - USD .....	3.223.399	15,0	2.534.864	14,8	Seilern Investment Management Ltd.
Capital Group New Persp Fund - A7 - LUX (USD) ..	3.194.255	14,8	0	0,0	Capital Group Int. State Street Global Advisors
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	2.295.662	10,7	1.751.004	10,2	France
SSgA World IDX EQ-I -USD .....	2.288.227	10,6	1.747.290	10,2	State Street Global Advisors
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. ....	1.573.018	7,3	1.170.934	6,9	Stefnir - Scandinavian Fund - Montanaro Asset Management LTd
Montanaro European Smaller Companies Fund .....	1.403.156	6,5	1.084.925	6,4	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap ...	984.476	4,6	662.338	3,9	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPM Global Equity - CUSDACC .....	865.731	4,0	652.029	3,8	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	564.799	2,6	699.573	4,1	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund .....	383.438	1,8	1.129.018	6,6	JP Morgan Investment Management Ltd.
Islensk verðbréf - Erl.hlutabréfasafn .....	349.759	1,6	0	0,0	ÍV sjóðir hf.
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	0	0,0	2.520.988	14,8	Capital Group Int.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	20.649.892	95,9	16.352.498	95,7	
Fjárfestingar alls .....	20.649.892	95,9	16.352.498	95,7	
Inneign hjá lánastofnunum .....	836.315	3,9	700.891	4,1	
Aðrar eignir .....	43.406	0,2	30.525	0,2	
Eignir alls .....	21.529.613	100,0	17.083.914	100,0	

## 2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum .....	19.701.655	95,4	14.523.907	88,8	30	100
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum .....	0	0,0	0	0,0	30	100
Erlend hlutabéf, skráð .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir, sbr. 2. tl. 89. gr. laga nr. 45/2020 .	0	0,0	0	0,0	0	50
Aðrir sérhæfðir sjóðir, sbr. 6. tl. 89. gr. laga nr 45/2020 .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	19.701.655	95,4	14.523.907	88,8	30	100
Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl. ....	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í innlánum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innl. og erl. ....	948.237	4,6	1.828.591	11,2	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í innlánum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innlendir og erlendir .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim .....	0	0,0	0	0,0	0	70

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2021	fjárfest. %	31.12.2020	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim .....	0	0,0	0	0,0	0	70
Skráð erlend skuldabréf ríkja og fyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	20.649.892	100,0	16.352.498	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2021	Uppsöfnuð sala 2021
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD) .....	0	( 1.802.316)
Capital Group New Persp Fund - A7 - LUX (USD) .....	1.802.316	0
Íslensk verðbréf - Erl.hlutabréfasafn .....	318.697	0
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap .....	199.997	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0	( 184.336)
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund .....	0	( 739.706)
Katla Fund Global Value .....	199.997	0
Seilern World Growth - USD .....	213.700	( 579.037)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. ....	157.104	0
	2.891.811	( 3.305.395)

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga

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

	Fjárfestingar 31.12.2021	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2020	Hlutf. af fjárfest. %
Innlendir hlutabréfasjóðir .....	1.922.776	9,3	1.170.934	7,2
Erlendir hlutabréfasjóðir .....	17.778.879	86,1	13.352.973	81,7
Innlán .....	948.237	4,6	1.828.591	11,2
Fjárfestingar alls .....	20.649.892	100,0	16.352.498	100,0

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2021	Eignir 31.12.2020	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Katla Fund Global Value .....	3.523.972	2.399.535	1.124.437	5,2%
Seilern World Growth - USD .....	3.223.399	2.534.864	688.535	3,2%
Capital Group New Persp Fund - A7 - LUX (USD) .....	3.194.255	0	3.194.255	14,8%
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	2.295.662	1.751.004	544.658	2,5%
SSgA World IDX EQ-I -USD .....	2.288.227	1.747.290	540.937	2,5%
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. ....	1.573.018	1.170.934	402.084	1,9%
Montanaro European Smaller Companies Fund .....	1.403.156	1.084.925	318.231	1,5%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap .....	984.476	662.338	322.138	1,5%
JPM Global Equity - CUSDACC .....	865.731	652.029	213.702	1,0%
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	564.799	699.573	( 134.774)	( 0,6%)
Stærstu eignir (10) .....	19.916.695	12.702.492	7.214.203	33,5%
Aðrar eignir .....	1.612.918	4.381.422	( 2.768.504)	( 12,9%)
Heildareignir .....	21.529.613	17.083.914	4.445.699	20,6%

## 6. Hrein eign og gengi

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	21.458.271	17.061.204	12.851.527	9.213.624
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	274,26	217,07	202,88	166,55

## 7. Ávöxtun

	2021	2020	2019	2018
Nafnávöxtun .....	26,34%	7,00%	21,81%	( 5,84%)



Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta

Skýringar með ársreikningi 2021



# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og sérhæfðra sjóða annarra en fyrir almenna fjárfesta. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A hluti ársreiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Ársreikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstraraðilinn sjálfur og B hlutinn einstakir sjóðir rekstraraðilans.

### 2. Breytingar í starfsemi

Á árinu voru gerðar breytingar á reglum sjóðanna Eignaval A, Eignaval B, Eignaval C, Stefnir - Lausafjárjóður hs., Stefnir - Skuldabréfaval hs. og Stefnir - Sparifjárjóður hs.. Breytingarnar lúta að áherslum í fjárfestingarstefnu sjóðanna.

Allir sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta í rekstri Stefnis hafa uppfært reglur sínar í samræmi við ákvæði laga nr. 45/2020.

### 3. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og reglur um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum en í EUR fyrir EUR sjóði.

### 4. Mat og ákvarðanir

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

### 5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2021 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla í árslok 2021:

	31.12.2021	31.12.2020
USD .....	129,36	127,26
EUR .....	147,49	155,93
GBP .....	175,15	173,76
DKK .....	19,79	20,91

### 6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2022. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

### 7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### 8. Arður

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

## Skýringar, frh.:

### 9. Umsýslupóknun

Þóknun til rekstraraðila fyrir umsjón og starfrækslu sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta á árinu nam 1.225 millj. kr. og er hún í samræmi við rekstrarsamning þar um. Umsýslupóknunin innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstraraðilans, markaðskostnað og aðra umsýslu ásamt vörslupóknun til Arion banka hf. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í þóknun rekstraraðilans s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, tölvukostnaðar, endurskoðunar, og lögfræðikostnaðar. Umsýslupóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Innlend hlutabréf hs. ....	1,71%	0,10%
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs. ....	1,45%	0,05%
Eignaval A hs. ....	0,65%	0,05%
Eignaval B hs. ....	0,65%	0,05%
Eignaval C hs. ....	0,65%	0,05%
Eignaval - Hlutabréf hs. ....	1,35%	0,05%
Stefnir - Samval hs. ....	1,45%	0,10%
Stefnir - Lausafjár sjóður hs. ....	0,35%	0,02%
Stefnir - Skuldabréfaval hs. ....	1,00%	0,10%
Stefnir - Sparifjár sjóður hs. ....	0,35%	0,02%
Stefnir - Vaxtasjóður hs. ....	1,00%	0,10%
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs. ....	1,00%	0,10%
Eignaval Erlent hs. ....	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

Vísað er til skýringar 11 í ársreikningi Stefnis hf., þar sem gerð er grein fyrir öllum launum og launatengdum gjöldum starfsmanna Stefnis, bæði föstum og breytilegum ásamt fjölda starfsmanna. Hægt er að nálgast ársreikning Stefnis á vefnum [www.stefnir.is](http://www.stefnir.is).

### 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 endurspeglir ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga.

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2021.

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

#### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2021. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

## Skýringar, frh.:

---

### 10. Fjárfestingar, frh.

#### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í hlutdeildarsjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok 2021. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2021 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 lánastofnunum

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2021.

#### e. Afleiður

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

### 11. Innlán hjá lánastofnunum

Innlán hjá lánastofnunum samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllum 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 lækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Samkvæmt lögum um rekstraraðila sérhæfðra sjóða er sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðanna. Sjóðirnir hafa ekki tekið lán til þessa.

### 14. Skattamál

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta 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

Sjóðirnir Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs. og Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs. voru stofnaðir í febrúar og mars 2021.