



STEFNIR

Ársreikningur 2014

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Áritun óháðs endurskoðanda	6
Rekstrarreikningur	7
Efnahagsreikningur	8
Sjóðstreymisyfirlit	9
Skýringar	10
Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2015	15
Ársreikningur Verðbréfasjóða	18
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	19
Rekstrarreikningur	20
Efnahagsreikningur	21
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	22
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	23
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	24
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	25
Yfirlit um fjárfestingar	26
Skýringar	30

Efnisyfirlit, frh.

Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	36
Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða	37
Rekstrarreikningur	38-39
Efnahagsreikningur	40-41
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	42-43
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	44
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	45
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	46
Yfirlit um fjárfestingar	47
Skýringar	54

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrtæki landsins með um 404 milljarð í virkri stýringu og störfuðu 24 hjá félaginu í árslok. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti ársreiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

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

Starfsemi á árinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 867 milljónir kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam 2,4 milljörðum samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 63,4% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins 2014.

Aðalfundur félagsins var haldinn 19. mars 2014 og þar var tekin ákvörðun um eins milljarðs króna arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttir sem er stjórnarformaður, Kristjáni Jóhannssyni sem er varaformaður stjórnar, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Svövu Bjarnadóttur og Þórði Sverrissyni sem eru meðstjórnendur.

Stöðugt er unnið að viðhaldi og þróun stjórnarháttanna hjá félaginu og er árleg endurnýjun viðurkenningarinnar liður í því ferli. Stjórn og starfsfólk Stefnis hefur stuðlað að vitund og umræðu um stjórnarhætti á fyrri árhelmingi 2014. Í mars síðastliðnum hélt Hrund Rudolfsdóttir, stjórnarformaður Stefnis, erindi á ráðstefnu um fyrirmyndarfyrtæki í góðum stjórnarháttum auk þess sem hún tók þátt í pallborðsumræðum um efnið. Stefnir bauð öllum þeim sem koma að stjórnun og sitja í stjórnnum á vegum félaga í rekstri Stefnis á sérsniðið námskeiði í stjórnarháttum. Góð mæting og ítarlegar umræður um stjórnarhætti stuðla að því að stjórnarmenn séu betur í stakk búnir til að sinna þeim fjölbreyttu verkefnum sem stjórnarmenn takast á við í sínu starfi.

Stefnir hlaut viðurkenningu frá Creditinfo sem eitt af framúrskarandi fyrirtækjum ársins 2014 líkt og undanfarin tvö ár. Það er ánægjuefni að félagið teljist til þeirra fyrirtækja sem efla íslenskt atvinnulíf.

Eignir í virkri stýringu minnkuðu á árinu um tæpa 10 milljarða eða úr 413 milljörðum kr. í 404 milljarða kr. Minnkunina má rekja til breytinga á stærsta fagfjárfestingsjóði Stefnis ABMIIF en hlutabréfasjóðir og sérhæfðar fjárfestingar vaxa aftur á móti töluvert á árinu. Dreifing eignaflokka í eignum í stýringu er góð og tekjusatsetning félagsins hefur farið batnandi ár frá ári, en það hefur verið eitt af áhersluatriðum stjórnar félagsins.

Ávöxtun sjóða Stefnis er misjöfn eftir eignaflokkum. Verðtryggðir skuldabréfasjóðir hafa átt á brattann að sækja þar sem verðtryggð skuldabréf hafa lægri ávöxtun en þau óverðtryggðu. Verðbólga hjaðnaði mikið á árinu sem leiddi til töluverðar kröfulækkunar á óverðtryggðum skuldabréfum og virðishækkunar bréfanna. Undir lok árs lækkaði svo Seðlabankinn stýrivexti um samtals 0,75% sem leiddi til verðhækkunar skuldabréfa.

Innlendir hlutabréfasjóðir í rekstri Stefnis ávöxtuðust vel á árinu vegna hækkana á innlendum markaði undir lok árs, en auk þess var nokkurt innflæði í sjóðina. Blandaðir sjóðir nutu einnig góðs af hækkunum á innlendum markaði en þess má geta að Stefnir–Samval sameinaðist tveimur minni blönduðum sjóðum á árinu og er nú orðinn sá sjóður sem er með flesta hlutdeildarskírteinishafa á Íslandi, fjögur þúsund talsins. Stefnir– Samval er einnig elsti blandaði sjóður í rekstri hér á landi.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Erlendir hlutabréfasjóðir í stýringu Stefnis eru metnir af viðurkenndum erlendum matsfyrirtækjum, Morningstar og Lipper. Sjóðirnir hafa jafnan komið mjög vel út úr matsferli þessara fyrirtækja. Um áramótin voru allir fimm sjóðir Stefnis með þrjár eða fjórar stjórnur hjá Morningstar og einn sjóðanna með hæstu einkunn hjá Lipper. Góð ávöxtun sjóðanna leiddi til þess að innlendir fjárfestar lögðu sjóðunum til nýtt fjármagn á árinu.

Sérhæfðar fjárfestingar hafa aukist nokkuð síðustu misseri, einkum fjárfestingar í innlendum, óskráðum hlutafélögum og fasteignum. SÍA II slhf, félag með rekstrarsamning við Stefni, var meðfjárfestir á öllu hlutafé Skeljungs hf. og færeyska olíufélagsins Magn P/F. Í febrúar var tilkynnt um kaup SÍA II og fleiri fjárfesta á innlendri starfsemi Norvikur fyrir utan Byko. Þar var m.a. um að ræða verslunarrekstur Kaupáss og Elko auk umfangsmikils fasteignasafns. Undir lok ársins var gengið frá þátttöku SÍA II og hóps lífeyrissjóða í hlutafjárukningu Verne Global Limited, sem starfrækir gagnaver á Suðurnesjum. Þessar þrjár fjárfestingar voru jafnframt fyrstu fjárfestingar SÍA II og hefur nú verið fjárfest fyrir um 70% af áskriftarlorðum sjóðsins. Á árinu 2014 seldi SÍA I hluta af eign sinni í Sjóvá í tengslum við skráningu félagsins í Kauphöll Íslands og afhenti sjóðfélögum síðan þau hlutabréf sem sjóðurinn átti eftir í Sjóvá við skráninguna. Þetta er annað félagið sem SÍA I skráir í Kauphöllina en sjóðurinn kom einnig að skráningu Haga á markaði í lok árs 2011. Eftir útgreiðsluna til sjóðfélaga þá stendur aðeins ein fjárfesting eftir í SÍA I, þ.e. hlutur í Jarðborunum hf.

Fasteignasafn fasteignasjóðsins SRE II slhf. telur nú átta fasteignir eða um 38.000 m². Á síðasta ári var fjárfest í fjórum eignum: Síðumúla 16, Faxafeni 5, Skúlagötu 17 og í desember bættist við eignin að Laugavegi 77. Rúm 80% af áskriftarlorðum hafa nú verið innkölluð.

Fagfjárfestastjóðurinn BRIC ELN fékk afleiðutengd skuldabréf að nafnverði 678 milljónir kr. tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. í lok febrúar 2014.

Áhættustýring og stjórnarhættir

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn Stefnis hefur kortlagt áhættur í rekstrarumhverfi Stefnis. Greining og mæling á þeim áhættum sem félagið getur staðið frammi fyrir hefur verið gerð með skipulögðum hætti og er stjórn kynnt álit áhættustýringar og innra eftirlits með reglulegum skýrslum. Aðgerðir til stýringar og mildunar mögulegra áhættuþátta eru mikilvægar rekstraröryggi félagsins. Úthýsing verkefna og eftirlit með úthýsingu er einn af nokkrum mikilvægum þáttum til stýringar og mildunar áhættuáttvika. Auk þess hefur áætlun um samfelldan rekstur vegna þeirrar áhættu sem getur raskað eða stöðvað rekstur félagsins tímabundið, verið skjalfest og viðbrögð kynnt starfsmönnum Stefnis.

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

Framtíðarátburðir, áhættu- og óvissupættir í rekstri félagsins

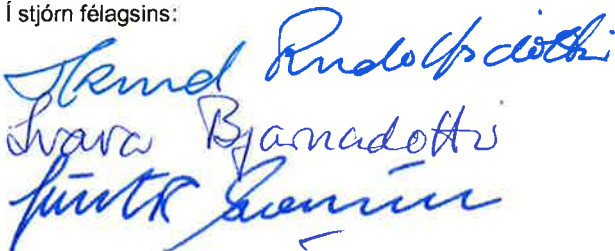
Gjaldeyrishöft hamla vexti erlendra sjóða í rekstri félagsins, bæði er lokað fyrir nýfjárfestingu og aðgerðir Seðlabanka Íslands vegna afnáms gjaldeyrishafta hafa þrýst á sölu íslenskra lífeyrissjóða á erlendum eignum, þ.m.t. verðbréfasjóðum.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 31. desember 2014 með undirritun sinni.

Reykjavík, 26. febrúar 2015

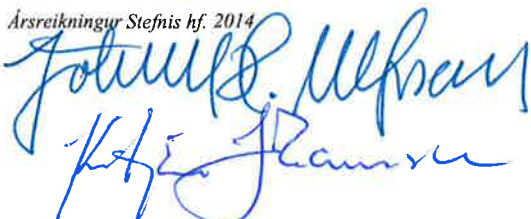
Í stjórn félagsins:



Framkvæmdastjóri:



Ársreikningur Stefnis hf. 2014



Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf. og eigenda hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum Stefni hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefni hf. fyrir árið 2014. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti, sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi og skýringar fyrir Stefni hf. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit yfir breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar og skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits félagsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á því hvort reikningsskilaaðferðir og matsaðferðir sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins séu viðeigandi sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2014, efnahag þess 31. desember 2014, breytingu á handbæru fé og breytingu á hreinni eign sjóðanna á árinu 2014, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Staðfesting vegna skýrslu stjórnar

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.

Reykjavík, 26. febrúar 2015

Margrét Pétursdóttir

löggiltur endurskoðandi

Ernst & Young ehf.

Borgartúni 30

105 Reykjavík

Rekstrarreikningur 2014

	Skýr.	2014	2013
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	1.860.602	1.531.977
Hreinar fjármunatekjur	10	142.192	157.093
		<u>2.002.794</u>	<u>1.689.070</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	536.754	463.095
Vörsluþóknun		183.465	210.232
Þjónustugjöld til Arion banka hf.		12.545	26.941
Annar rekstrarkostnaður		196.812	188.828
Varúðarfærsla vegna dómsmáls		0	(500.000)
		<u>929.576</u>	<u>389.096</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt		1.073.218	1.299.974
Tekjuskattur	12	(206.145)	(254.053)
Hagnaður	16	<u>867.073</u>	<u>1.045.921</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2014

	Skýr.	2014	2013
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		2.172.255	1.907.043
Verðbréf með föstum tekjum		45.073	59.476
Verðbréf samtals	5, 13	<u>2.217.328</u>	<u>1.966.519</u>
Krafa á móðurfélag		262	2.391
Viðskiptakröfur	7	626.709	472.077
Kröfur samtals		<u>626.971</u>	<u>474.468</u>
Tekjuskattseign	9, 17	51.006	47.046
Aðrar eignir		6.748	151.465
Handbært fé	8	307.451	597.587
Aðrar eignir samtals		<u>365.205</u>	<u>796.098</u>
Eignir samtals		<u><u>3.209.504</u></u>	<u><u>3.237.085</u></u>
Eigið fé			
Hlutafé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Óráðstafað eigið fé		2.382.576	2.515.503
Eigið fé samtals	16	<u>2.436.951</u>	<u>2.569.878</u>
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		291.981	277.113
Viðskiptaskuldir		7.874	4.901
Aðrar skammtímaskuldir		262.593	211.678
Skattskuld	17	210.105	173.515
Skuldir samtals		<u>772.553</u>	<u>667.207</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>3.209.504</u></u>	<u><u>3.237.085</u></u>

Sjóðstreymisyfirlit 2014

	Skýr.	2014	2013
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	16	867.073	1.045.921
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	130.366)	(186.528)
Gjaldfærður tekjuskattur		206.145	254.053
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum		60.970	(625.494)
		<u>1.003.822</u>	<u>487.952</u>
Greiddur tekjuskattur	17	(173.515)	(104.029)
Handbært fé frá rekstri		<u>830.307</u>	<u>383.923</u>
Fjárfestingahreyfingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting .....	(	127.229)	337.238
Verðbréf með föstum tekjum, breyting		6.786	20.738
Fjárfestingahreyfingar	(	<u>120.443)</u>	<u>357.976</u>
Fjármögnungarhreyfingar			
Greiddur arður	16	(1.000.000)	(900.000)
Fjármögnunarahreyfingar		<u>(1.000.000)</u>	<u>(900.000)</u>
Breyting á handbæru fé		(290.136)	(158.101)
Handbært fé í ársbyrjun		<u>597.587</u>	<u>755.688</u>
Handbært fé í lok árs.....	8	<u><u>307.451</u></u>	<u><u>597.587</u></u>

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Almennar upplýsingar

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

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Matsaðferðir

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

4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknarir

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

5. Verðbréf

a. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf í eigu rekstrarfélagsins eru veltuverðbréf. Hlutdeildarskírteini og eignarhlutir í fjárfestingarfélögum eru metin á gildandi kaupverði í lok ársins. Skráð hlutdeildarskírteini eru eignfærð á markaðsverði í lok ársins.

b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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

Skýringar, frh.:

6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok ársins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 854 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	827.215	27.087	70	190
Skuldir	(658)	(25)	0	0
Nettó staða 31.12.2014	826.557	27.063	70	190
Nettó staða 31.12.2013	1.085.233	38.115	30.320	4.483

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að fráreginni virðisrýrnun.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign

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

10. Hreinar fjármunatekjur

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:	2014	2013
Verðbreytingar verðbréfaeignar	141.487	221.136
Arðstekjur	16.892	4.144
Myntgengismunur	(22.512)	(80.958)
Vaxtatekjur	6.477	13.046
Vaxtagjöld	(152)	(275)
Hreinar fjármunatekjur	142.192	157.093

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun	415.132	357.469
Launatengd gjöld	121.622	106.076
Endurgreiddur launakostnaður	0	(450)
Laun og tengd gjöld samtals	536.754	463.095

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

Starfsmenn í lok ársins	24	21
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	22	20

Skýringar, frh.:

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál, frh.	2014	2013
Laun og hlunnindi stjórnenda félagsins greinast þannig:		
Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri	29.760	26.398
Hrund Rudolfsdóttir, formaður stjórnar	6.265	4.900
Kristján Jóhannsson, varaformaður stjórnar	2.580	2.300
Svava Bjarnadóttir, meðstjórnandi	4.251	2.600
Jökull H. Úlfsson, meðstjórnandi	2.580	2.000
Pórður Sverrisson, meðstjórnandi	1.980	0
Snjólfur Ólafsson, fv. varaformaður stjórnar	795	3.035
Laun og hlunnindi samtals	<u>48.210</u>	<u>41.233</u>

Laun fjögurra lykilstjórnenda námu samtals 66,1 milljón kr. (92,0 milljónir kr. til sex lykilstjórnenda árið 2013). Laun þriggja fulltrúa utan stjórnar í endurskoðunarnefnd námu samtals 1,7 milljónum kr. (1,6 milljónir kr. árið 2013).

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 700/2011 og eru þær staðfestar af FME. Áætlaður kaupauki vegna ársins 2014 er að hluta til greiðslu 2015 og að hluta að þremur árum liðnum og nemur 48 milljónum kr. auk launatengdra gjalda og hafa samtals 60 milljónir kr. verið skuldfærðar í efnahagsreikningi félagsins. Kaupaukagreiðslur á árinu námu 25 milljónum króna, auk launatengdra gjalda. Eftirstöðvar áætlaðs kaupauka vegna ársins 2012 eru til greiðslu á árinu 2016 og nemur skuldfærsla í efnahagsreikningi að meðtöldum launatengdum gjöldum 18 milljónum kr. Eftirstöðvar áætlaðs kaupauka vegna ársins 2013 eru til greiðslu á árinu 2017 og nemur skuldfærsla í efnahagsreikningi að meðtöldum launatengdum gjöldum 22 milljónum kr.

12. Tekjuskattur	2014	2013
Tekjuskattur til greiðslu	210.105	172.236
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	(3.960)	81.817
Tekjuskattur samtals	<u>206.145</u>	<u>254.053</u>

13. Verðbréf

Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:

Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum rekrum af Stefni hf.	1.903.986	1.700.015
Hlutdeildarskírteini útgefin af öðrum	0	69.368
Eignarhlutir í fjárfestingarfélagum	215.133	137.660
Eignarhlutir í hlutafélögum	53.136	0
	<u>2.172.255</u>	<u>1.907.043</u>

Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:

Útgefin af opinberum aðilum	9.564	10.614
-----------------------------------	-------	--------

Óskráð:

Útgefin af opinberum aðilum	3.536	4.150
Útgefin af öðrum	31.973	44.712
	<u>45.073</u>	<u>59.476</u>
Verðbréf samtals	<u>2.217.328</u>	<u>1.966.519</u>

Skýringar, frh.:

14. Tengdir aðilar

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

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

Viðskipti við tengda aðila 2014:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	196.834	1.329.395	319.597	291.981
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.970.621	0	290.873	0
	<u>2.167.455</u>	<u>1.329.395</u>	<u>610.470</u>	<u>291.981</u>

Viðskipti við tengda aðila 2013:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	185.937	1.290.771	613.499	281.113
Sjóðir í rekstri Stefnis	2.433.405	0	213.689	0
	<u>2.619.342</u>	<u>1.290.771</u>	<u>827.188</u>	<u>281.113</u>

Samanburðartölum vegna ársins 2013 hefur verið breytt.

15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 404 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 414 milljarða króna í lok árs 2013.

16. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins nemur 43,5 milljónum kr. í lok ársins og er óbreytt frá árslokum 2013. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2013	43.500	10.875	2.369.582	2.423.957
Greiddur arður			(900.000)	(900.000)
Hagnaður			1.045.921	1.045.921
Eigið fé 31.12.2013	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>2.515.503</u>	<u>2.569.878</u>
Eigið fé 1.1.2014	43.500	10.875	2.515.503	2.569.878
Greiddur arður			(1.000.000)	(1.000.000)
Hagnaður			867.073	867.073
Eigið fé 31.12.2014	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>2.382.576</u>	<u>2.436.951</u>

Skýringar, frh.:

16. Eigið fé, frh.

- c. Eigið fé í lok árs er 2.437 milljónir kr. eða 75,9% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 63,4% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	2014	2013
Heildar eigið fé	2.436.951	2.569.878
Skatteign	(51.006)	(47.046)
Eiginfjárgrunnur	<u>2.385.945</u>	<u>2.522.832</u>
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	232.986	216.792
Markaðsáhætta	68.310	92.652
Eiginfjárfkrafa	<u>301.297</u>	<u>309.444</u>
Eiginfjárlutfall	63,4%	65,2%

17. Tekjuskattseign (-skuld)

Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:

Tekjuskattseign í ársbyrjun	(126.469)	23.555
Reiknaður tekjuskattur ársins	(203.813)	(254.053)
Reiknaður fjársýsluskattur ársins	(2.332)	0
Greiddur tekjuskattur	173.515	104.029
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	<u>(159.099)</u>	<u>(126.469)</u>

Skiptist þannig:

Tekjuskattur til greiðslu	(207.773)	(173.515)
Fjársýsluskattur til greiðslu	(2.332)	0
Frestuð tekjuskattseign	51.006	47.046
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	<u>(159.099)</u>	<u>(126.469)</u>

Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:

Verðbréfaeign	41.057	39.057
Frestun gengishagnaðar	8.399	5.043
Aðrir liðir	1.550	2.946
Frestuð tekjuskattseign í lok ársins	<u>51.006</u>	<u>47.046</u>

Skattsskuld skiptist þannig á milli liða:

Reiknaður tekjuskattur ársins	207.773	173.515
Sérstakur fjársýsluskattur	2.332	0
Skattsskuld í lok ársins	<u>210.105</u>	<u>173.515</u>

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2015

Með þessari yfirlýsingu um stjórnarhætti Stefnis hf. (Stefnir) er félagið að fylgja þeim kröfum sem koma fram í viðurkenndum leiðbeiningum sem eru til staðar á þeim tíma sem ársreikningur þessi er samþykktur af stjórn félagsins og ákvæðum 19. gr. laga nr. 161/2002, sbr. 12. gr. laga 75/2010. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja, 4. útgáfa, útgefnar af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og Nasdaq OMX Iceland hf. og meginreglur OECD um stjórnarhætti fyrirtækja voru sérstaklega hafðar til hliðsjónar þegar yfirlýsing um stjórnarhætti Stefnis var samin. Báðar heimildir má nálgast á heimasíðu Stefnis.

Stefnir var á árinu 2012 fyrst íslenskra fyrirtækja til að hljóta viðurkenninguna „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands að undangenginni ítarlegri úttekt endurskoðunarfyrirtækisins KPMG ehf. Stefnir hlaut á árinu 2013 endurnýjun viðurkenningarinnar sem gildir til tveggja ára og er því eins og áður til fyrirmyndar á Íslandi þegar kemur að góðum stjórnarháttum.

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

Stefnir er sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki skv. lögum 161/2002. Félagið rekur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestastjóði skv. lögum 128/2011. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu, sbr. 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins með yfir 404 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir hefur á að skipa 24 starfsmönnum með mikla reynslu af starfi á fjármálamörkuðum.

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

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

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

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

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

Regluvörslu, innri endurskoðun og áhættustýringu að hluta er útvistað til Arion banka með leyfi FME. Forstöðumenn viðkomandi sviða kynna reglulega niðurstöður úttekta fyrir endurskoðunarnefnd og stjórn Stefnis.

Reikningsskil félagsins eru í höndum fjármálasviðs Arion banka, en Stefnir hefur fengið leyfi FME fyrir útvistun til sviðsins. Arion banki er jafnframt vörslufyrirtæki Stefnis hf. og eru gengisútreikningar sjóða félagsins í höndum bankans. Endurskoðunarnefnd tekur uppgjörið 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, Ernst & Young ehf.

Stjórnarháttayfirlýsing, frh.:

Samhliða stefnumótun félagsins árið 2011 vann stjórn með starfsmönnum að skilgreiningu þriggja gilda Stefnis eða kennisetninga. Þessar kennisetningar voru innleiddar í starfsemi Stefnis 2012 og hafa verið mikilvægt leiðarljós fyrir starfsmenn og stjórn í daglegum störfum. Við endurskoðun stefnumótunar árið 2014 var mat stjórnar að þessar kennisetningar standist fyllilega tímans tönn og sáu ekki ástæðu til að breyta þeim.

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

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

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

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

Félagið hefur ekki sett sér stefnu um samfélagslega ábyrgð en stjórn Stefnis hefur í stefnumótun sinni og skilgreiningu á hlutverki sínu lagt áherslu á mikilvægi þess að hagsmunir viðskiptavina, eigenda, starfsmanna og þjóffélagsins í heild séu hafðir að leiðarljósi við stýringu sjóða og rekstur félagsins. Ábyrgir og fjölbreyttir fjárfestingakostir og ítarleg upplýsingagjöf eru lykilatriði í framkvæmd og sýnileika þeirrar samfélagslegu ábyrgðar sem félagið vill sýna.

Á árinu 2014 setti stjórn féluginu stefnu um hagsmunaárekstra. Markmið stefnunnar er að vernda viðskiptavini, og sjóðfélaga, auk þess að standa vörð um óhæði og orðspor félagsins og starfsmanna þess. Stefnan gildir um stjórnarmenn jafnt og starfsmenn og í stefnunni felst að félagið geri allar tiltækar ráðstafanir til að koma í veg fyrir að hagsmunaárekstrar skaði hagsmuni viðskiptavina og sjóðfélaga.

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

Í stjórn Stefnis eru óháðir stjórnarmenn Hrund Rudolfsdóttir, formaður, forstjóri Veritas, Kristján Jóhannsson, varaformaður, stjórnarformaður Icepharma hf., Svava Bjarnadóttir, eigandi og ráðgjafi Strategíu ehf., Þórður Sverrisson, sjálfstætt starfandi. Háður stjórnarmaður er Jökull H. Úlfsson, forstöðumaður A plús hjá Arion banka hf. Hrund Rudolfsdóttir og Svava Bjarnadóttir hafa átt sæti í stjórn frá árinu 2009, Kristján Jóhannsson tók sæti í stjórn í júní 2011, Jökull H. Úlfsson tók sæti í stjórn í mars 2013 og Þórður Sverrisson í mars 2014. Frekari upplýsingar um stjórnarmenn Stefnis er að finna á heimasíðu félagsins.

Varamenn eru Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir, svæðis- og útibússtjóri hjá Arion banka hf., Gunnar Ingi Jóhannsson, lögmaður hjá Lögmonnum Höfðabakka, Kristbjörg Edda Jóhannsdóttir, forstöðumaður markaðsmála Símans, Þórhallur Örn Guðlaugsson, dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands og Hörður Kvaran, sérfræðingur á fjármálasviði Arion banka hf.

Endurskoðunarnefnd, sem kjörin er af stjórn, tók nokkrum breytingum frá fyrra ári. Formaður nefndarinnar er nú Svava Bjarnadóttir, stjórnarmaður Stefnis. Aðrir nefndarmenn eru Guðlaug Sigurðardóttir verkfræðingur og Sigríður Guðmundsdóttir, innri endurskoðandi hjá Marel. Snjólfur Ólafsson, prófessor og Sturla Jónsson lögg. endurskoðandi hættu störfum í nefndinni. Endurskoðunarnefndin hélt sjö fundi á árinu 2014. Nefndin var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Nefndarmenn eru óháðir félaginu og nýtist fjölbreytt þekking þeirra á rekstri félaga, endurskoðun og stjórnun vel í starfi nefndarinnar. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Í starfskjaranefnd Stefnis skipaði stjórn Hrund Rudolfsdóttur og Svövu Bjarnadóttur sem nefndarmenn. Helsta hlutverk nefndarinnar er að setja félaginu starfskjarastefnu og gera tillögur um laun og önnur starfskjör framkvæmdastjóra, annarra stjórnenda og stjórnar Stefnis. Starfskjarastefnu félagsins má finna á heimasíðu þess.

Stjórnarháttayfirlýsing, frh.:

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

Meginhlutverk stjórnarinnar er að marka félaginu stefnu og að hafa eftirlit með framkvæmd hennar. Kjarni stefnunnar er að félagið sé leiðandi aðili meðal sjóðastýringarfyrirtækja og að hagsmunir viðskiptavina, eigenda, starfsmanna og þjóðfélagsins í heild séu hafðir að leiðarljósi. Áhersla er lögð á traustan og arðbæran rekstur og að rekstraráhætta sé lágörkuð. 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.

Árlega metur stjórn störf sín og gerir tillögur að úrbótum. Framkvæmdastjóri er ekki viðstaddur matið og stjórnarformaður vikur af fundi þegar stjórnarmenn leggja mat á frammistöðu hans. Matið í heild er svo tekið saman, tillögum stjórnar um úrbætur úthlutað til ábyrgðaraðila og verklokátími skilgreindur fyrir hvern þátt um sig.

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. júlí 2009 er Flóki Halldórsson 41 árs B.A. í hagfræði frá Háskóla Íslands. Flóki hefur víðtæka reynslu af fjármálamörkuðum og stjórnun. Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru að annast daglegan rekstur félagsins þar sem farið er að þeirri stefnu og fyrirmælum sem stjórn hefur gefið sbr. 1 mgr. 68 gr. hfl. Hann ber ábyrgð á upplýsingagjöf til innri og ytri eftirlitsaðila. Framkvæmdastjóra er heimilt að veita öðrum starfsmönnum félagsins umboð til að fara með afmarkaðar heimildir starfskyldu sinnar að fengnu samþykki stjórnar.

Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á að greina, mæla, fylgjast með og hafa eftirlit með áhættum sem fylgja starfsemi félagsins. Framkvæmdastjóra ber að viðhalda skipuliti sem skýrt tilgreinir ábyrgðarsvið, heimildir starfsmanna og boðleiðir. Framkvæmdastjóri skal móta markmið fyrir innra eftirlit í samráði við stjórn og fylgjast með því að sú eftirfylgni sé skilvirk. Framkvæmdastjóri ræður starfsmenn fyrirtækisins, aðra en þá sem um ræðir í 16. gr. laga nr. 161/2002, og veitir þeim lausn.

Í janúar 2014 voru samþykktar nýjar starfsreglur fyrir stjórn. Starfsreglurnar eru settar með vísan til 2. mgr. 54. gr. laga um fjármálaafyrirtæki og 5. mgr. 70. gr. laga um hlutafélög. Efni reglnanna styðst að nokkru leyti við leiðbeinandi tilmæli Fjármálaeftirlitsins nr. 1/2010 og samþykktir félagsins auk þess sem sú vinna sem unnin hefur verið hjá félaginu vegna vottunar félagsins sem fyrirmyndarfyrirtækis í góðum stjórnarháttum hefur verið mikilvægt innlegg.

Í starfsreglum stjórnar er með ítarlegum hætti fjallað um samskipti hluthafa og stjórnar. Í meginráttum eru reglurnar á þá leið að formaður stjórnar ber ábyrgð á samskiptum stjórnar við hluthafa. Formaður skal sjá til þess að stjórn sé upplýst um öll samskipti við hluthafa og á hverjum 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 verið í fararbroddi á mörgum sviðum og lagt ríka áherslu að bjóða viðskiptavinum upp á samkeppnishæfa og ábyrga fjárfestingarkosti í nær öllum eignaflokkum. Það er félaginu mikilvægt að miðla upplýsingum með nákvæmum og aðgengilegum hætti til fjárfesta. Heimasíða félagsins gegnir mikilvægu hlutverki í þessari upplýsingamiðlun og þar má finna alla sjóði Stefnis sem standa almenningi til boða og ítarlegar upplýsingar um hvern og einn.

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



Verðbréfasjóðir
Ársreikningur 2014

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 31. desember 2014

Verðbréfasjóðir í rekstri eru 9 talsins í árslok 2014 eða jafnmargir og þeir voru í lok árs 2013. Raunávöxtun sjóðanna síðustu 12 mánuði var almennt jákvæð og batnaði talsvert á síðari hluta ársins. Afkoma verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu var samtals 1.202. millj. kr. í hagnað samanborið við 1.425 millj. kr. hagnað í árslok 2013. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok var 47.774 millj. kr. og lækkaði um 15.317 millj. kr. á árinu eða um 24,3%. Lækkun hreinnar eignar var einkum í sjóðnum Stefnir Ríkisskuldabréf verðtryggð vegna umtalsverðra innlausna seinni hluta ársins. Hagnaður varð af rekstri sjóðsins Stefnir - Scandinavian Fund sem nam 79 þús. EUR samanborið við 330 þús. EUR á fyrra ári. Hrein eign í árslok 2014 var 2.397 þús. EUR samanborið við 1.256 þús. EUR í árslok 2013. Hrein eign sjóðsins hækkar þannig um tæp 91% á árinu 2014. Nafnávöxtun sjóðsins var neikvæð seinni hluta ársins 2014 en jákvæð fyrir árið í heild.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	Breyting	2014	2013	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	451	321	17.673	18.571	61	35	17.612	18.536	(5,0%)	4,09	3,98	2,64%	3,94%	1,67%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	604	633	20.212	22.112	57	67	20.155	22.045	(8,6%)	23.220,81	22.529,32	2,71%	3,99%	2,02%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	1	1	34	41	0	0	34	41	(17,1%)	117,61	113,28	3,13%	4,12%	2,76%
Stefnir - Erlend hlutabréf (1)	79	55	872	813	2	2	870	811	7,3%	302,11	274,91	3,08%	6,85%	8,87%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	93	52	1.399	893	2	2	1.397	891	56,8%	165,44	151,39	5,57%	8,75%	8,17%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	(64)	283	6.513	19.542	15	29	6.498	19.513	(66,7%)	139,85	140,23	1,08%	1,57%	(1,29%)
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	33	75	938	981	2	4	936	977	(4,2%)	129,52	124,93	1,46%	1,95%	2,61%
Stefnir - Kjarabréf	5	5	272	278	0	1	272	277	(1,8%)	17,24	16,96	1,85%	2,63%	0,61%
Samtals	1.202	1.425	47.913	63.231	139	140	47.774	63.091	(24,3%)					

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	Breyting	2014	2013	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefnir - Scandinavian Fund	79	330	2.402	1.259	5	3	2.397	1.256	90,8%	109,11	104,71	(4,02%)	(2,05%)	4,21%
Samtals	79	330	2.402	1.259	5	3	2.397	1.256	90,8%					

(1) Varðandi gengi í sjóðnum er vísað í skýringu 15b

Rekstrarreikningur 2014

1

	Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2014	Samtals 2013
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7										
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		653	834	1	94	105	118	40	10	1.855	2.177
Vaxtagjöld		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		653	834	1	94	105	118	40	10	1.855	2.177
Rekstrargjöld:											
Umsýslubóknun	8	180	205	0	14	10	163	6	5	583	679
Annar rekstrarkostnaður		22	25	0	1	2	19	1	0	70	73
		202	230	0	15	12	182	7	5	653	752
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		451	604	1	79	93	(64)	33	5	1.202	1.425

Efnahagsreikningur 31. desember 2014

	Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvíxla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2014	Samtals 2013
Eignir:											
Verðbréf með föstum tekjum		17.585	20.089	33	0	1.388	6.251	779	262	46.387	58.815
Hlutabréf		0	0	0	781	0	0	0	0	781	750
Hlutdeildarskírteini		0	0	0	75	0	0	0	0	75	44
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		81	122	0	0	0	262	78	0	543	3.449
Fjárfestingar samtals	9	17.666	20.211	33	856	1.388	6.513	857	262	47.786	63.058
Handbært fé	10	7	1	1	16	11	0	81	10	127	172
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Aðrar eignir samtals		7	1	1	16	11	0	81	10	127	173
Eignir samtals		17.673	20.212	34	872	1.399	6.513	938	272	47.913	63.231
Skuldir:											
Hlutdeildarskírteini	15	17.612	20.155	34	870	1.397	6.498	936	272	47.774	63.091
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		16	18	0	1	1	6	1	0	43	59
Aðrar skammtímaskuldir	13	45	39	0	1	1	9	1	0	96	81
Aðrar skuldir samtals		61	57	0	2	2	15	2	0	139	140
Skuldir samtals		17.673	20.212	34	872	1.399	6.513	938	272	47.913	63.231
Hlutdeildarskírteini		17.612	20.155	34	870	1.397	6.498	936	272		
Fjöldi eininga (í millj.)		4.311,247	0,868	0,291	2,880	8,446	46,461	7,229	15,756		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	15	4,09	23.220,81	117,61	302,11	165,44	139,85	129,52	17,24		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2014

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2014	Samtals 2013
Rekstrarhreyfingar:										
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	451	604	1	79	93	(64)	33	5	1.202	1.425
Fjármögnunarhreyfingar:										
Seld hlutdeildarskírteini	270	580	1	18	1.019	319	128	0	2.335	6.606
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1.645)	(3.074)	(9)	(37)	(606)	(13.270)	(202)	(10)	(18.853)	(16.865)
Fjármögnunarhreyfingar	(1.375)	(2.494)	(8)	(19)	413	(12.951)	(74)	(10)	(16.518)	(10.259)
Hækkun (lækkun)	(924)	(1.890)	(7)	60	506	(13.015)	(41)	(5)	(15.317)	(8.834)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	18.536	22.045	41	810	891	19.513	977	277	63.091	71.925
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils	17.612	20.155	34	870	1.397	6.498	936	272	47.774	63.091

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 2014

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2014	Samtals 2013
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		131	131	364
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		131	131	364
Rekstrargjöld:				
Umsýsluþóknun	8	45	45	30
Annar rekstrarkostnaður		7	7	4
		52	52	34
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		79	79	330

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 31. desember 2014

		Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2014	Samtals 2013
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>					
Eignir:					
Hlutabréf			2.292	2.292	1.217
	Fjárfestingar samtals	9	2.292	2.292	1.217
Handbært fé		10	110	110	42
Aðrar eignir		12	0	0	0
	Aðrar eignir samtals		110	110	42
	Eignir samtals		2.402	2.402	1.259
Skuldir:					
Hlutdeildarskírteini		15	2.397	2.397	1.256
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag			4	4	2
Aðrar skammtímaskuldir		13	1	1	1
	Aðrar skuldir samtals		5	5	3
	Skuldir samtals		2.402	2.402	1.259
Hlutdeildarskírteini			2.397		
Fjöldi eininga (í millj.)			21,968		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils		15	109,11		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 2014

Fjárhæðir í þús. EUR

	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2014	Samtals 2013
Rekstrarhreyfingar:				
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		79	79	330
Fjármögnunarhreyfingar:				
Seld hlutdeildarskírteini		1.123	1.123	70
Innleyst hlutdeildarskírteini		(61)	(61)	(3.903)
		Fjármögnunarhreyfingar	1.062	(3.833)
Hækkun (lækkun)		1.141	1.141	(3.503)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		1.256	1.256	4.759
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....		2.397	2.397	1.256

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014

	Markaðs- verð	Eign 2014 %	Eign 2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur						
Íbúðabréf	9.911					
Ríkisbréf	7.403					
Spariskírteini	153					
Önnur ríkisskuldabréf	118					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	17.585	100	95	5	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	81	0	5 (	5)	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	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	17.666	100	100	(0)		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur						
Íbúðabréf	6.449					
Ríkisbréf	10.890					
Spariskírteini	869					
Önnur ríkisskuldabréf	1.881					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	20.089	99	92	7	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja	122	1	8 (	7)	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	20.211	100	100	0		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur						
Ríkisbréf	26					
Ríkisvixlar	0					
Spariskírteini	4					
Íbúðabréf	3					
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	33	100	100	0	70	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 sbr. hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	33	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2014 %	Eign 2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Erlend hlutabréf						
<i>Fyrirtæki í þungaiðnaði</i>	81					
<i>Fjármála- og tryggingafyrirtæki</i>	140					
<i>Smá- og heilidsölufyrirtæki</i>	191					
<i>Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki</i>	144					
<i>Hátækniyrirtæki</i>	114					
<i>Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki</i>	111					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	781	91	94	(3)	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	75	9	6	3	0	20
Hlutdeildarskírteini peningamarkaðssjóða	0	0	0	0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	856	100	100	(0)		
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður						
<i>Ríkisbréf</i>	1.388					
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	1.388	100	100	0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.388	100	100	0		
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð						
<i>Íbúðabréf</i>	4.073					
<i>Ríkisbréf</i>	1.754					
<i>Spariskírteini</i>	169					
<i>Önnur ríkisskuldabréf</i>	255					
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	6.251	96	97	(1)	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	262	4	3	1	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.513	100	100	(0)		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2014 %	Eign 2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisvixlasjóður						
Ríkisvixlar	521					
Ríkisbréf	253					
Spariskírteini	5					
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf, þ.e. vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	779	91	100	(9)	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	78	9	0	9	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	857	100	100	0		
Stefnir - Kjarabréf						
Ríkisbréf	96					
Íbúðabréf	98					
Spariskírteini	37					
Önnur skuldabréf	21					
Skráð skuldabréf, vixlar og aðrar skuldaviðurkenningar	252	96	96	0	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og vixlar	10	4	4	(0)	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Peningamarkaðsskjöl	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	262	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2014 %	Eign 2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Scandinavian Fund						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
<i>Fyrirtæki í þungaiðnaði</i>	191					
<i>Fjármála- og tryggingafyrirtæki</i>	545					
<i>Smá- og heildsöluafyrirtæki</i>	336					
<i>Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki</i>	753					
<i>Hátæknifyrirtæki</i>	264					
<i>Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki</i>	203					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	2.292	100	100	0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	25
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.292	100	100	0		

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur Verðbréfasjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Hann er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna en í þúsundum EUR fyrir EUR sjóð. Ársreikningur sjóðanna er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2014 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.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í janúarbyrjun 2015. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

8. Umsýslubókun

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

	Umsýslu- bókun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	0,70%	0,05%
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild	1,95%	0,10%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	1,65%	0,10%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	0,70%	0,02%
Stefnir - Kjarabréf	2,00%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund	1,65%	0,10%

Til viðbótar framangreindri bókun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

9. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er horfið frá aðferðarfræðinni sem lýst er að ofan og skuldabréfið metið út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value) og það vaxtafryst. Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í árslok 2014.

b. Hlutabréf

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

c. Hlutdeildarskírteini

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

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2014.

10. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

11. Innleystar eignir

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

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skammtímaskuldir

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

14. Skattamál

Verðbréfasjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum 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.

Skýringar, frh.:

15. Hlutdeildarskírteini

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
a. Raunávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. miðað við 31. desember 2014:			
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	2,64%	3,94%	1,67%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	2,71%	3,99%	2,02%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	3,13%	4,12%	2,76%
Stefnir - Erlend hlutabréf	3,08%	6,85%	8,87%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	5,57%	8,75%	8,17%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1,08%	1,57%	(1,29%)
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	1,46%	1,95%	2,61%
Stefnir - Kjarabréf	1,85%	2,63%	0,61%
Nafnávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 31. desember 2014:			
Stefnir - Scandinavian Fund	(4,02%)	(2,05%)	4,21%

b. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í lok hvers tímabils:

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	17.612	18.536	20.516	4,09	3,98	3,91
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	20.155	22.045	24.589	23.220,81	22.529,32	21.955,63
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	34	41	46	117,61	113,28	110,32
Stefnir - Erlend hlutabréf (1)	870	811	766	302,11	274,91	256,27
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	1.397	891	895	165,44	151,39	144,13
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	6.498	19.513	21.547	139,85	140,23	138,36
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	936	977	3.289	129,52	124,93	121,30
Stefnir - Kjarabréf	272	277	277	17,24	16,96	16,68
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)	2.397	1.256	4.759	109,11	104,71	86,97

(1) Skuldbindingar sjóðsins Stefni - Erlend hlutabréf eru í tveimur hlutum, þ.e. í ISK og EUR. Eignasafnið er sameiginlegt fyrir hlutana og skiptist eftir hlutföllum skuldbindinganna við útreikning á gengisrunum.

Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild	320	292	272	278,79	253,47	236,19
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	550	519	494	2,06	1,82	1,58

Skýringar, frh.:

16. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	17.585	100	-	-	-	-	-	-	17.585	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	81	0	81	0
	17.585	100	-	-	-	-	81	0	17.666	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	20.089	99	-	-	-	-	-	-	20.089	99
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	122	1	122	1
	20.089	99	-	-	-	-	122	1	20.211	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	33	100	-	-	-	-	-	-	33	100
	33	100	-	-	-	-	-	-	33	100
Stefnir - Erlend hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	75	9	781	91	-	-	856	100
	-	-	75	9	781	91	-	-	856	100
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.388	100	-	-	-	-	-	-	1.388	100
	1.388	100	-	-	-	-	-	-	1.388	100

Skýringar, frh.:

16. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting, frh.:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	6.251	96	-	-	-	-	-	-	6.251	96
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-	-	-	-	-	262	4	262	4
	6.251	96	-	-	-	-	262	4	6.513	100
Stefnir - Ríkisvixlasjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	779	91	-	-	-	-	-	-	779	91
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-	-	-	-	-	78	9	78	9
	779	91	-	-	-	-	78	9	857	100
Stefnir - Kjarabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	252	96	-	-	-	-	-	-	252	96
Aðrir fjármálagerningar		-	-	-	-	-	10	4	10	4
	252	96	-	-	-	-	10	4	262	100
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		-	-	-	2.292	100	-	-	2.292	100
	-	-	-	-	2.292	100	-	-	2.292	100



Fjárfestingarsjóðir
Ársreikningur 2014

Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 31. desember 2014

Fjárfestingarsjóðir voru 12 talsins í árslok 2014. Sjóðinir Stefdir - Verðbréfavall 1 og 2 voru sameinaðir Stefni - Samval. Sjóðnum Kaupþingi Hávaxtasjóði var slitið í lok júlí 2014. KB Erlend skuldabréf eru enn í slitaferli. Raunávöxtun sjóðanna var almennt jákvæð á árinu og batnaði umtalsvert seinni hluta ársins. Afkoma þeirra er þó talsvert lakari en árið á undan. Sjóðir í íslenskum krónum voru reknir með 4.667 millj. kr. hagnaði á árinu samanborið við 10.081 millj. kr. hagnað á fyrra ári. Hagnaður varð af rekstri Eignaval erlent sem nam EUR 409 þús. á árinu á móti EUR 421 þús. á fyrra ári.

Eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 82.036 millj. kr. og hafa hækkað nokkuð frá fyrra ár eða um 17,6%. Hrein eign fjárfestingarsjóða hækkaði um 17,6% frá fyrra ári. Eignir sjóðsins Eignaval erlent nema EUR 3,356 þús. og hafa aukist um 13,3% frá fyrra ári.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	Breyting	2014	2013	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefdir - ÍS 15	2.879	6.834	32.984	27.678	70	76	32.914	27.602	19,2%	2,68	2,45	13,16%	13,75%	8,26%
Stefdir - Eignastýringarsjóður	21	71	750	660	3	2	747	658	13,5%	37.405,62	36.326,59	4,45%	4,77%	1,92%
Stefdir - Verðbréfavall 1 (1)	(1)	35	-	203	-	0	-	203	-	-	1,52	-	-	-
Stefdir - Verðbréfavall 2 (1)	0	18	-	131	-	1	-	130	-	-	1,69	-	-	-
Eignaval A	89	254	10.914	13.803	31	34	10.883	13.769	(21,0%)	1,83	1,81	1,89%	2,63%	(0,04%)
Eignaval B	312	838	8.838	9.316	27	16	8.811	9.300	(5,3%)	2,09	2,01	4,65%	5,37%	2,61%
Eignaval C	76	147	1.343	1.069	2	4	1.341	1.065	25,9%	2,11	1,99	7,21%	8,01%	5,30%
Eignaval - Hlutabréf	141	404	3.511	2.723	14	12	3.497	2.711	29,0%	138,92	132,84	8,59%	8,00%	3,52%
Stefdir - Samval	475	821	5.722	4.891	21	20	5.701	4.871	17,0%	8,97	8,22	5,86%	7,54%	8,07%
Stefdir - Skuldabréf stutt	3	6	61	125	0	1	61	124	(50,8%)	1.965,07	1.899,33	2,74%	3,84%	2,41%
Stefdir - Lausafjár sjóður	632	492	17.025	8.447	27	14	16.998	8.433	101,6%	115,28	109,27	1,82%	2,76%	4,42%
Stefdir Skuldabréfavall	2	-	853	-	1	-	852	-	-	100,48	-	-	-	-
Kaupþing - Hávaxtasjóður (1)	35	165	-	684	0	1	-	683	-	-	1,12	-	-	-
KB Erlend skuldabréf (2)	3	(4)	35	32	0	0	35	32	9,4%	67,27	61,87	10,18%	9,71%	7,62%
Samtals	4.667	10.081	82.036	69.762	196	181	81.840	69.581	17,6%					

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	Breyting	2014	2013	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Eignaval erlent	409	421	3.356	2.961	4	2	3.352	2.959	13,3%	137,92	121,12	3,26%	7,72%	13,86%
Samtals	409	421	3.356	2.961	4	2	3.352	2.959	13,3%					

(1) Sjóði hefur verið slitið (2) Sjóður er í slitaferli

Rekstrarreikningur 2014

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1 (1)	Stefnir Verðbréfa- val 2 (1)	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):							
2-7							
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	3.440	32 (	1)	0	179	380	85
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	3.440	32 (	1)	0	179	380	85
Rekstrargjöld:							
8							
Umsýslubóknun	503	10	0	0	79	59	8
Annar rekstrarkostnaður	58	1	0	0	11	9	1
	561	11	0	0	90	68	9
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	2.879	21 (	1)	0	89	312	76

1) Sjóði slitið

Rekstrarreikningur 2014

Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Stefnir Skulda- bréfaval	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (2)	Samtals 2014	Samtals 2013
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):									
2-7									
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	190	563	4	678	2	36	3	5.591	10.795
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0	0	(1)
Hreinar fjármunatekjur	190	563	4	678	2	36	3	5.591	10.794
Rekstrargjöld:									
8									
Umsýslubóknun	43	79	1	41	0	0	0	823	629
Annar rekstrarkostnaður	6	9	0	5	0	1	0	101	84
	49	88	1	46	0	1	0	924	713
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	141	475	3	632	2	35	3	4.667	10.081

1) Sjóði slitið

2) Sjóður er í slitaferli

Efnahagsreikningur 31. desember 2014

	Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1 (1)	Stefnir Verðbréfa- val 2 (1)	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Eignir:								
Verðbréf með föstum tekjum		0	154	0	0	3.807	2.397	158
Hlutabréf		31.021	56	0	0	0	64	20
Hlutdeildarskírteini	17	1.419	534	0	0	7.042	6.284	1.143
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		201	0	0	0	0	0	0
Fjárfestingar samtals	9	32.641	744	0	0	10.849	8.745	1.321
Handbært fé	10	341	6	0	0	65	93	22
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	2	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir samtals		343	6	0	0	65	93	22
Eignir samtals		32.984	750	0	0	10.914	8.838	1.343
Skuldir:								
Hlutdeildarskírteini	18	32.914	747	0	0	10.883	8.811	1.341
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		51	1	0	0	6	5	1
Aðrar skammtímaskuldir	13	19	2	0	0	25	22	1
Aðrar skuldir samtals		70	3	0	0	31	27	2
Skuldir samtals		32.984	750	0	0	10.914	8.838	1.343
Hlutdeildarskírteini		32.914	747	0	0	10.883	8.811	1.341
Fjöldi eininga (í millj.)		12.277,706	0,020	0,000	0,000	5.936,860	4.225,574	634,597
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	18	2,68	37.405,62	0,00	0,00	1,83	2,09	2,11

1) Sjóði slitið

Efnahagsreikningur 31. desember 2014

	Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Stefnir Skulda- bréfaaval	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (2)	Samtals 2014	Samtals 2013
Eignir:										
Verðbréf með föstum tekjum		0	192	59	0	601	0	24	7.392	8.945
Hlutabréf		1.141	2.162	0	0	0	0	0	34.464	26.537
Hlutdeildarskírteini	17	2.365	3.352	0	0	0	0	0	22.139	22.441
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	17.024	252	0	0	17.477	10.451
Fjárfestingar samtals	9	3.506	5.706	59	17.024	853	0	24	81.472	68.374
Handbært fé	10	5	14	2	1	0	0	11	560	1.365
Innleystar eignir	11	0	1	0	0	0	0	0	1	19
Aðrar eignir	12	0	1	0	0	0	0	0	3	4
Aðrar eignir samtals		5	16	2	1	0	0	11	564	1.388
Eignir samtals		3.511	5.722	61	17.025	853	0	35	82.036	69.762
Skuldir:										
Hlutdeildarskírteini	18	3.497	5.701	61	16.998	852	0	35	81.840	69.581
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		4	8	0	6	1	0	0	83	75
Aðrar skammtímaskuldir	13	10	13	0	21	0	0	0	113	106
Aðrar skuldir samtals		14	21	0	27	1	0	0	196	181
Skuldir samtals		3.511	5.722	61	17.025	853	0	35	82.036	69.762
Hlutdeildarskírteini		3.497	5.701	61	16.998	852	0	35		
Fjöldi eininga (í millj.)		25,172	635,393	0,031	147,454	8,482	0,000	0,518		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	18	138,92	8,97	1.965,07	115,28	100,48	0,00	67,27		

1) Sjóði slitið. 2) Sjóður er í slítaferli.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2014

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1 (1)	Stefnir Verðbréfa- val 2 (1)	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Rekstrarhreyfingar:							
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	2.879	21	(1)	0	89	312	76
Fjármögnunarhreyfingar:							
Seld hlutdeildarskírteini	5.148	121	7	1	310	644	405
Innleyst hlutdeildarskírteini	(2.715)	(53)	(209)	(131)	(3.285)	(1.445)	(205)
Fjármögnunarhreyfingar	2.433	68	(202)	(130)	(2.975)	(801)	200
Hækkun (lækkun)	5.312	89	(203)	(130)	(2.886)	(489)	276
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	27.602	658	203	130	13.769	9.300	1.065
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	18 32.914	747	(0)	0	10.883	8.811	1.341

1) Sjóði slitið

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2014

Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Stefnir Skulda- bréfaval	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (2)	Samtals 2014	Samtals 2013
Rekstrarhreyfingar:									
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	141	475	3	632	2	35	3	4.667	10.081
Fjármögnunarahreyfingar:									
Seld hlutdeildarskírteini	1.074	969	1	35.237	850	0	0	44.767	42.342
Innleyst hlutdeildarskírteini	(429)	(614)	(67)	(27.304)	0	(718)	0	(37.175)	(30.830)
Fjármögnunarahreyfingar	645	355	(66)	7.933	850	(718)	0	7.592	11.512
Hækkun (lækkun)	786	830	(63)	8.565	852	(683)	3	12.259	21.593
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	2.711	4.871	124	8.433	0	683	32	69.581	47.988
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	3.497	5.701	61	16.998	852	0	35	81.840	69.581

1) Sjóði slitið

2) Sjóður er í slitaferli

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 2014

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 2014	Samtals 2013
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		431	431	442
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		431	431	442
Rekstrargjöld:				
Umsýslubóknun	8	20	20	18
Annar rekstrarkostnaður		2	2	3
		22	22	21
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		409	409	421

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 31. desember 2014

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 2014	Samtals 2013
Eignir:				
Hlutdeildarskírteini	17	3.323	3.323	2.900
Fjárfestingar samtals	9	3.323	3.323	2.900
Handbært fé	10	33	33	61
Aðrar eignir	12	0	0	0
Aðrar eignir samtals		33	33	61
Eignir samtals		<u>3.356</u>	<u>3.356</u>	<u>2.961</u>
Skuldir:				
Hlutdeildarskírteini	18	3.352	3.352	2.959
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		2	2	2
Aðrar skammtímaskuldir	13	2	2	0
Aðrar skuldir samtals		4	4	2
Skuldir samtals		<u>3.356</u>	<u>3.356</u>	<u>2.961</u>
Hlutdeildarskírteini		3.352		
Fjöldi eininga (í millj.)		24,308		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	18	<u>137,92</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2014

Fjárhæðir í þús. EUR

	Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 2014	Samtals 2013
Rekstrarhreyfingar:				
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		409	409	421
Fjármögnunarhreyfingar:				
Seld hlutdeildarskírteini		28	28	628
Innleyst hlutdeildarskírteini		(44)	(44)	(87)
Fjármögnunarhreyfingar		(16)	(16)	541
Hækkun (lækkun)		393	393	962
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		2.959	2.959	1.997
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	18	<u>3.352</u>	<u>3.352</u>	<u>2.959</u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014

	Markaðs- verð	Eign 2014 %	Eign 2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámarg %
Stefnir - ÍS 15						
Marel hf.	5.236					
Icelandair hf.	12.095					
Hagar hf.	3.583					
Önnur félög	9.966					
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North	30.880	95	89	6	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi á Íslandi)	57	0	0 (	0)	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	84	0	0	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	201	1	5 (	4)	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0	0	0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	1.419	4	6 (	2)	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	32.641	100	100	0		
Stefnir - Eignastýringarsjóður						
Innlend skráð skuldabréf	21	3	3 (	1)	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	394	53	50	3	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestastjóðir	140	19	14	5	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	123	17	22 (	5)	0	50
Innlend skráð hlutabréf	38	5	8 (	3)	0	25
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í ofangreindum eignaflokkum	28	4	3	1	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	744	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2014 %	Eign 2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Eignaval A						
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum	297	3	1	2	0	50
Innlán	297	3	1	2	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.807	35	40	(5)	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	6.443	59	60	(1)	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	(0)	0	(0)	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0		0	0	0	20
Verðbréfa og fjárfestingasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útg. af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	302	3	0	3	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	10.849	100	100	(0)		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign			Fjárfestingarstefna	
		2014	2013	Breyting	Lágmark	Hámark
Eignaval B		%	%	%	%	%
Verðbréfastjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0	0	0	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	1.287	15	15	(0)	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	853	10	10	(0)	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	64	1	0	1	0	5
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfastjóðir	2.204	25	25	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum	274	3	2	1	0	50
Innlán	274	3	2	1	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.397	27	30	(3)	0	50
Verðbréfastjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.569	41	43	(2)	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	(0)	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0	0	0	0	15
Verðbréfa og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útg. af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	301	3	0	3	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.745	100	100	(0)		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2014 %	Eign 2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Eignaval C						
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	31	3	3	(0)	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	360	27	28	(1)	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	252	19	20	(1)	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	20	2	0	2	0	10
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	663	50	51	(0)	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum	0	0	2	(2)	0	50
Innlán	0	0	2	(2)	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	158	12	11	0	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	470	36	36	(0)	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnunum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins	0	0	0	0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0	0	0	0	10
Verðbréfa og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útgefnunum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	30	2	0	2	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.321	100	100	(0)		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2014 %	Eign 2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Eignaval - Hlutabréf						
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	986	28	36 (	8)	0	70
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0	0	0	0	60
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	1.660	47	44	3	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	655	19	20 (	1)	0	20
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	3.301	94	100 (	6)	30	100
Innlán fjármálagjafra og sjóðir sem fjárfesta í innlánum	50	1	0	1	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	40
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	30
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einkum fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Í óskráðum hlutafélögum og samlagshlutafélögum	155	4	0	4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	3.506	100	100	0		
Stefnir - Samval						
Innlend skráð skuldabréf	164	3	3 (	0)	0	25
Innlend skráð hlutabréf	1.668	29	26	3	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	9	0	2 (	1)	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagjafra	0	0	0	0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2.229	39	45 (	6)	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestingarsjóðir	1.123	20	19	1	0	20
Innlán fjármálagjafra	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagjafra en um er getið í framangreindum liðum	513	9	6	3	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	5.706	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2014 %	Eign 2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Skuldabréf stutt						
Ríkisbréf	41					
Íbúðabréf	8					
Spariskírteini	6					
Önnur ríkisskuldabréf	1					
Skráð skuldabréf og víxlar	56	95	98 (	3)	40	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	60
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	3	5	2	3	0	10
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður, en um er getið í liðum 1-3 skv. hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	59	100	100	0		
Stefnir - Lausafjárjóstur						
Innlán fjármálafyrirtækja	17.024	100	100	0	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga (sbr. fjárfestingastefnu)	0	0	0	0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga	17.024	100	100	0		
Stefnir - Skuldabréfaval						
Sértryggð skuldabréf fjármálafyrirtækja	350	41	0	41	0	80
Eignavarin skuldabréf,	88	10	0	10	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki	0	0	0	0	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	163	19	0	19	0	50
Skuldabréf Lánasjóðs sveitarfélaga	0	0	0	0	0	35
Innlán fjármálafyrirtækja	252	30	0	30	0	50
Skuldabréf fyrirtækja	0	0	0	0	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar	0	0	0	0	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	853	100	0	100		
Kaupþing - Hávaxtasjóður						
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	98 (	98)	-	-
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	0	0	2 (	2)	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	0	0	100 (	100)		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 2014 %	Eign 2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
KB Erlend skuldabréf						
Erlend skuldaréf og erlend peningamarkaðsskjöl	24	100	100	0	-	-
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	24	100	100	0		
Eignaval erlent						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Verðbréfasjóðir og/eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	2.933	88	87	1	40	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Kauphallarsjóðir, sbr. 3 tl. 1. mgr. 30. gr.	0	0	0	0	0	50
Kauphallarsjóðir, sbr. 2. mgr. 59. gr.	390	12	13	(1)	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	3.323	100	100	0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja í erlendri mynt	0	0	0	0	0	20
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir, sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum skv. heimild 1. tl. 1. mgr. 54. gr.	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	3.323	100	100	0		

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2014 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.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í janúarbyrjun 2015. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

Skýringar, frh.:

8. Umsýslubóknun

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

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15	1,71%	0,10%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	1,45%	0,10%
Stefnir - Verðbréfaval 1	1,55%	0,10%
Stefnir - Verðbréfaval 2	1,55%	0,10%
Eignaval A	0,65%	0,05%
Eignaval B	0,65%	0,05%
Eignaval C	0,65%	0,05%
Eignaval - Hlutabréf	1,35%	0,05%
Stefnir - Samval	1,45%	0,10%
Stefnir - Skuldabréf stutt	0,75%	0,05%
Stefnir - Lausafjár sjóður	0,35%	0,02%
Stefnir Skuldabréfaval	1,00%	0,10%
Kaupþing Hávaxtasjóður	0,10%	0,05%
KB Erlend skuldabréf	-	-
Eignaval erlent	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

9. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er horfið frá aðferðarfræðinni sem lýst er að ofan og skuldabréfið metið út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value) og það vaxtafyrst. Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í árslok 2014.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2014. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok 2014. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

Skýringar, frh.:

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2014.

e. Afleiður

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

Frá falli viðskiptabankanna haustið 2008 hafa fjárfestingarsjóðir ekki gert nýja afleiðusamninga.

10. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

11. Innleystar eignir

Sjóðir hafa leyst til sín eignir í kjölfar nauðasamninga vegna uppgjöra við útgefendur verðbréfa. Þær eignir sem fjárfestingarsjóðir hafa leyst til sín eru hlutabréf í viðkomandi fyrirtækjum eða þá öðrum sem stofnuð hafa verið í kjölfar fjárhagslegrar endurskipulagningar. Óskráðar fullnustueignir eru metnar af verðmatsnefnd á ætluðu markaðsvirði en þær skráðu fara eftir mati annarra eigna.

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skammtímaskuldir

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

14. Skattamál

Fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum 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 innlaun.

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.

Skýringar, frh.:

15. Sjóðir í slitameðferð

Vegna aðstæðna sem sköpuðust á fjármálamörkuðum seint á árinu 2008 var sjóðunum; Kaupþing Hávaxtasjóður og KB Erlend skuldabréf lokað og ákveðið að slíta þeim. Vegna slita sjóðanna var og verður ekki reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina heldur var og verður gengi þeirra reiknað hálfárslega og eins þegar útborganir verða gerðar.

Allar eignir Hávaxtasjóðsins hafa verið innleystar og skuldir uppgerðar. Ekki kemur því til frekari greiðslna úr honum. Endurheimtur hlutdeildarskírteinishafa nema samanlagt 33,86%. Sjóðnum var síðan formlega slitið í lok júlí 2014

Greitt hefur verið vegna slita sjóðanna til hlutdeildarskírteinishafa sem hér segir:

Kaupþing Hávaxtasjóður

22.12.2008	569
24.03.2009	130
26.06.2009	135
29.09.2009	470
25.03.2010	256
25.02.2011	27
28.02.2012	100
30.06.2014	718
Útgreiðslur alls 2008-2014	2.405

KB Erlend skuldabéf

08.01.2009	374
------------------	-----

16. Sameining sjóða

Í febrúar 2014 voru sjóðiririr Stefdir - Verðbréfavall 1 og Stefdir - Verðbréfavall 2 sameinaðir sjóðnum Stefdir - Samval undir nafni þess síðast talda. Stefdir - Samval tók yfir allar eignir og skuldbindingar sjóðanna frá og með 1. febrúar 2014. Hlutdeildarskírteinishafar í Verðbréfavallssjóðunum eignuðust hlutdeildarskírteini í Stefdir - Samval á dagslokagengi sjóðanna 31. janúar 2014.

17. Sundurliðun hlutdeildarskírteina

Fjárfestingarsjóðir fjárfesta í bæði hlutdeildarskírteinum sjóða í rekstri hjá Stefdir og sjóða í rekstri annarra rekstrarfélaga. Skiptist fjárfestingin í árslok þannig:

	Stefdir	Önnur rekstrarfél.	Samtals
Stefdir - IS 15	1.419	0	1.419
Stefdir - Eignastýringarsjóður	504	30	534
Eignaval A	5.407	1.635	7.042
Eignaval B	5.217	1.067	6.284
Eignaval C	907	236	1.143
Eignaval - Hlutabréf	1.148	1.217	2.365
Stefdir - Samval	2.920	432	3.352
	<u>17.522</u>	<u>4.617</u>	<u>22.139</u>

Fjárhæðir í þús. EUR

Eignaval erlent	606	2.717	3.323
	<u>606</u>	<u>2.717</u>	<u>3.323</u>

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. miðað við 31. desember 2014:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - ÍS 15	13,16%	13,75%	8,26%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	4,45%	4,77%	1,92%
Stefnir - Verðbréfavali 1	-	-	-
Stefnir - Verðbréfavali 2	-	-	-
Eignavali A	1,89%	2,63%	(0,04%)
Eignavali B	4,65%	5,37%	2,61%
Eignavali C	7,21%	8,01%	5,30%
Eignavali - Hlutabréf	8,59%	8,00%	3,52%
Stefnir - Samval	5,86%	7,54%	8,07%
Stefnir - Skuldabréf stutt	2,74%	3,84%	2,41%
Stefnir - Lausafjársgjóður	1,82%	2,76%	4,42%
Stefnir - Skuldabréfavali	-	-	-
Kaupþing - Hávaxtasjóður	-	-	-
KB Erlend skuldabréf	10,18%	9,71%	7,62%
Nafnávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 31. desember 2014:			
Eignavali erlent	3,26%	7,72%	13,86%

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini, frh.

b. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í lok hvers árs:

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Stefnir - ÍS 15	32.914	27.602	10.443	2,68	2,45	1,71
Stefnir - Eignastýringarsjóður	747	658	599	37.405,62	36.326,59	32.434,48
Stefnir - Verðbréfavali 1	-	203	207	-	1,52	1,27
Stefnir - Verðbréfavali 2	-	130	98	-	1,69	1,45
Eignaval A	10.883	13.769	17.446	1,83	1,81	1,79
Eignaval B	8.811	9.300	7.461	2,09	2,01	1,81
Eignaval C	1.341	1.065	612	2,11	1,99	1,65
Eignaval - Hlutabréf	3.497	2.711	357	138,92	132,84	101,59
Stefnir - Samval	5.701	4.871	3.888	8,97	8,22	6,79
Stefnir - Skuldabréf stutt	61	124	135	1.965,07	1.899,33	1.813,11
Stefnir - Lausafjársgjóður	16.998	8.433	6.188	115,28	109,27	103
Stefnir Skuldabréfavali	852	-	-	100,48	-	-
Kaupþing - Hávaxtasjóður	-	683	518	-	1,12	0,85
KB Erlend skuldabréf	35	32	36	67,27	61,87	69,10
Eignaval erlent (í þús. EUR)	3.352	2.959	1.997	137,92	121,12	103,09

Skýringar, frh.:

19. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - ÍS 15										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	30.937	95	-	-	30.937	95
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	1.419	4	-	-	-	-	1.419	4
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	201	1	201	1
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	84	0	-	-	84	0
	-	-	1.419	4	31.021	95	201	1	32.641	100
Stefnir - Eignastýringarsjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	123	17	-	-	38	5	21	3	182	24
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	534	72	-	-	-	-	534	72
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	18	2	10	1	28	4
	123	17	534	72	56	8	31	4	744	100
Eignaval A										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	3.807	35	-	-	-	-	-	-	3.807	35
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	7.042	65	-	-	-	-	7.042	65
	3.807	35	7.042	65	-	-	-	-	10.849	100

Skýringar, frh.:

19. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting, frh.:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	útg. eða í ábyrgð									
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Eignaval B										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.397	27	-	-	64	1	-	-	2.461	28
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	6.284	72		-		-	6.284	72
	2.397	27	6.284	72	64	1	-	-	8.745	100
Eignaval C										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	158	12	-	-	20	2	-	-	178	13
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	1.143	87		-		-	1.143	87
	158	12	1.143	87	20	2	-	-	1.321	100
Eignaval - Hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		-	-	-	986	28	-	-	986	28
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	2.365	67		-		-	2.365	67
Aðrir fjármálagerningar		-		-	155	4		-	155	4
	-	-	2.365	67	1.141	33	-	-	3.506	100
Stefnir - Samval										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	9	0	-	-	1.668	29	164	3	1.841	32
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	3.352	59		-		-	3.352	59
Aðrir fjármálagerningar		-		-	494	9	19	0	513	9
	9	0	3.352	59	2.162	38	183	3	5.706	100
Stefnir - Skuldabréf stutt										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	56	95	-	-		-		-	56	95
Aðrir fjármálagerningar		-		-		-	3	5	3	5
	56	95	-	-	-	-	3	5	59	100

Skýringar, frh.:

19. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting, frh.:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	útg. eða í ábyrgð									
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Lausafjársgjöldur										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-		-		-	17.024	100	17.024	100
	-	-	-	-	-	-	17.024	100	17.024	100
Stefnir - Skuldabréfaval										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	163	1	-	-	-	-	438	3	601	4
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-		-		-	252	1	252	1
	163	1	-	-	-	-	690	4	853	5
Kaupping Hávaxtasjóður										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-		-		-	-	-	-	-
Aðrir fjármálagerningar		-		-		-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KB Erlend skuldabréf										
Aðrir fjármálagerningar		-		-		-	24	100	24	100
	-	-	-	-	-	-	24	100	24	100
Eignaval erlent										
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>										
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	3.323	100		-		-	3.323	100
	-	-	3.323	100	-	-	-	-	3.323	100