



Árshlutareikningur  
1. janúar - 30. júní 2019

Stefnir hf.  
Borgartúni 19  
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

# Efnisyfirlit

---

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	4
Áritun óháðra endurskoðenda .....	6
Rekstrarreikningur .....	7
Efnahagsreikningur .....	8
Sjóðstreymisyfirlit .....	9
Skýringar .....	10
<b>Árshlutareikningur Verðbréfasjóða .....</b>	<b>15</b>
Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða .....	16
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	17
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	23
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður .....	29
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	34
Stefnir - Kjarabréf .....	40
Stefnir - Scandinavian Fund .....	46
Skýringar með árshlutareikningi verðbréfasjóða .....	52

# Efnisyfirlit, frh.

---

<b>Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða .....</b>	<b>57</b>
Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða .....	58
Stefnir - ÍS 15 .....	59
Eignaval A .....	65
Eignaval B .....	72
Eignaval C .....	80
Eignaval - Hlutabréf .....	87
Stefnir - Samval .....	94
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	101
Stefnir - Skuldabréfaval .....	108
Stefnir - Sparifjársgjöldur .....	115
Stefnir - Eignaval Erlent .....	123
Skýringar með árshlutareikningi fjárfestingarsjóða .....	129

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrtæki landsins með um 337 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti árshlutareiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

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

## Starfsemi á fyrri árshluta 2019

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 522,7 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam rúmum 2,2 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrtæki er 59,6% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

## Helstu atburðir í rekstri félagsins á fyrri árshluta 2019

Aðalfundur Stefnis fór fram 18. mars 2019 og þar var tekin ákvörðun um 1.070 milljón króna arðgreiðslu til hluthafa. Stjórn félagsins, sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttur, stjórnarformanni, Kristjáni Jóhannssyni, varaformanni, Flóka Halldórssyni, Ragnhildi Sophusdóttur og Þórði Sverrissyni.

Flóki Halldórsson lét af störfum hjá félaginu í mars sl. Jökull H. Úlfsson var ráðinn framkvæmdastjóri og hóf hann störf þann 1. apríl sl. Jökull býr yfir viðtækri reynslu á fjármálamörkuðum sem hann hefur starfað á undanfarin 24 ár.

Eignir í virkri stýringu aukast lítillega frá áramótum eða um 6,1 milljarða króna og eru nú 337 milljarðar króna. Til helstu breytinga á eignum í stýringu má nefna uppgreiðslu tengda fagfjárfestasjóðnum ABMIF sem nam um 8 ma. kr. en ávöxtun eignaflokka hefur verið góð sem af er ári og eykur það á sama tíma eignir í stýringu félagsins. Dreifing eignaflokka í stýringu er góð, sem og tekjusamsetning félagsins.

Ávöxtun sjóða í stýringu Stefnis var góð í öllum eignaflokkum á årshelmingnum. Stefnir – ÍS 15 innlendir hlutabréfasjóður Stefnis var með um 19% ávöxtun á fyrri årshelmingi. Skuldabréfasjóðir hafa hækkað sömuleiðis og sérstaklega þeir sem innihalda óverðtryggð skuldabréf. Blandaðir sjóðir njóta einnig góðra markaðsaðstæðna og má sérstaklega nefna að Stefni – Samval sem yfir 4.000 manns treysta fyrir sparnaði sínum hefur hækkað um rúm 13% frá áramótum.

Erlendir sjóðir í stýringu Stefnis standast vel samanburð við aðra erlenda sjóði og er ávöxtun þeirra með ágætum á fyrri helmingi ársins. KF Global Value hækkaði um rúm 24% í íslenskum krónum það sem af er ári og Stefnir – Scandinavian Fund um rúm 20% í íslenskum krónum. Báðir sjóðir hafa náð betri árangri en alþjóðleg viðmið sjóðanna sem er ánægjulegt. Ítarlegar upplýsingar um eignasamsetningu og ávöxtun sjóða Stefnis má nálgast á heimasíðu félagsins [www.stefnir.is](http://www.stefnir.is)

Stefnir vinnur stöðugt að umbótum tengt þjónustu og viðskiptum með sjóði félagsins. Á fyrri årshelmingi var ákveðið að innhýsa sölu og þjónustu við hlutdeildarskírteinishafa félagsins. Sérstakt söluteymi sinnir markaðs og sölumálum til lögaðila, fagfjárfesta og stofnannafjárfesta. Þjónusta við einstaklinga fer nú fram að mestu í gegnum rafrænar sjálfsafgreiðsluleiðir og í þjónustuveri Arion banka.

Til að styðja við þær óskir viðskiptamanna Stefnis að geta átt viðskipti með sjóði félagsins á skjótan og öruggan hátt var gerð umfangsmikil breyting á umhverfi í netbanka Arion banka til skráningar áskrifta í sjóði og geta viðskiptavinir Stefnis nú stofnað til og breytt áskriftum sínum á auðveldan hátt. Reglubundinn sparnaður í sjóðum Stefnis er gott fyrsta skref þegar kemur að fjárfestingu í sjóðum bæði til þess að setja sér og ná sparnaðarmarkmiðum.

Stefnir vill sýna samfélagslega ábyrgð í verki og hafa verið stigin nokkur skref hvað það varðar á árinu. Öll flug starfsmanna innanlands og erlendis voru kolefnisjöfnuð með framlagi í Votlendissjóð. Sjóðstjóri hjá Stefni vann og kynnti meistararitgerð sína um græn skuldabréf og umfang þeirra á sænska skuldabréfamarkaðnum. Frekari skoðun á grænum skuldabréfum og ábyrgum fjárfestingarkostum verður unnin á komandi misserum samhliða innleiðingu á stefnu um ábyrgar fjárfestingar hjá Stefni.

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

## Framtíðarhorfur, áhættuþættir í rekstri og atburðir eftir reikningsskil

Rekstur sjóðastýringarfyritækja er háður ýmsum breytingum í ytra umhverfi. Þegar horft er til seinni árshefmings 2019 má segja að ýmsir þættir rekstrarumhverfis séu jákvæðir, en einnig eru aðrir þættir sem gætu haft áhrif til hins verra. Markaðsaðstæður hafa verið góðar fyrri hluta árs en spár um samdrátt í efnahagslífi bæði á Íslandi og erlendis geta raungerst og þannig haft áhrif á félagið og hlutdeildarskírteinishafa í sjóðum. Stefnir hefur sýnt fram á aðlögunarhæfni til að mæta breytingum í viðskiptaumhverfi og nýtur auk þess góðs af stærðarhagkvæmni í rekstri. Framtíðarhorfur eru metnar góðar þrátt fyrir margvíslega óvissuþætti í rekstrarumhverfi til skemmri og lengri tíma.

Þann 8. ágúst sl. tilkynnti Arion banki um áform sín um uppgreiðslu sértryggðra skuldabréfa (Arion CB2) og nemur uppgreiðslan um 60 ma. kr. Við uppgreiðslu flokksins skal fagfjárfestasjóðnum ABMIF í rekstri Stefnis slítið í samræmi við reglur sjóðsins. Uppgreiðsla flokksins og sala undirliggjandi íbúðalána úr sjóðnum er háð ýmsum fyrirvörum þ.m.t. samþykki Samkeppniseftirlitsins. Áhrif slita sjóðsins á rekstrarafkomu Stefnis á árinu 2019 eru óveruleg.

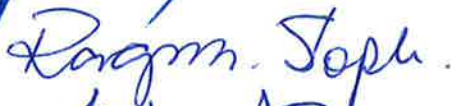
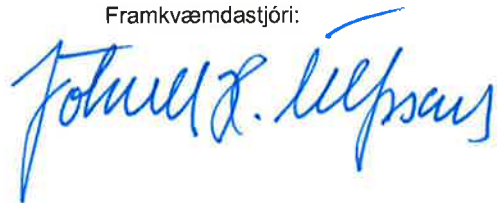
## Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2019 með undirritun sinni.

Reykjavík, 22. ágúst 2019.

Í stjórn félagsins:

Framkvæmdastjóri:



# Könnunaráritun óháðra endurskoðenda

---

## Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi árs hlutareikning Stefni hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní. 2019. Árs hlutareikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft og B-hluti sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir Stefni hf. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á árs hlutareikningnum

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

## Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árs hlutareikninginn sem byggir á könnuninni.

## Umfang könnunar


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

## Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árs hlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2019 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfa- og fjárfestingarsjóða.

Reykjavík, 22. ágúst 2019.

**Deloitte ehf.**

  
Páll Grétar Steingrímsson  
endurskoðandi

  
Pétur Hansson  
endurskoðandi

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2019

	Skýr.	1.1. - 30.06. 2019	1.1. - 30.06. 2018
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir .....	4	1.068.209	1.170.495
Fjármunatekjur .....	10	208.607	61.361
		<u>1.276.816</u>	<u>1.231.856</u>
Heildartekjur			
Fjármagnsgjöld .....	10	( 108)	( 7.747)
		<u>1.276.708</u>	<u>1.224.109</u>
Hreinar rekstrartekjur			
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	11	326.846	309.111
Vörsluþóknun .....		118.710	111.600
Annar rekstrarkostnaður .....		178.536	197.800
		<u>624.092</u>	<u>618.511</u>
Rekstrargjöld			
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b> .....		652.616	605.598
Tekjuskattur .....	12	( 129.907)	( 124.466)
<b>Hagnaður</b> .....	16	<u>522.709</u>	<u>481.132</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

	Skýr.	30.06.2019	31.12.2018
<b>Eignir</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum .....		1.264.616	2.031.101
Verðbréf með föstum tekjum .....		149.930	20.916
Verðbréf samtals	5, 13	1.414.546	2.052.017
Krafa á móðurfélag .....		1.444	8.476
Viðskiptakröfur .....	7	1.301.152	1.274.371
Kröfur samtals		1.302.596	1.282.847
Aðrar eignir .....		58.013	50.644
Handbært fé .....	8	57.920	160.014
Aðrar eignir samtals		115.933	210.658
<b>Eignir samtals</b>		<b>2.833.075</b>	<b>3.545.522</b>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður .....		10.875	10.875
Gangvirðisreikningur .....		49.923	40.697
Óráðstafað eigið fé .....		2.133.832	2.690.349
Eigið fé samtals	16	2.238.130	2.785.421
<b>Skuldir</b>			
Skuldir við móðurfélag .....		48.446	47.752
Viðskiptaskuldir .....		44.059	5.314
Aðrar skammtímaskuldir .....		374.565	487.281
Skattskuld .....	17	105.717	199.708
Tekjuskattsskuldbinding .....		22.158	20.046
Skuldir samtals		594.945	760.101
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<b>2.833.075</b>	<b>3.545.522</b>



# Sjóðstreymisyfirlit 1. janúar til 30. júní 2019

	Skýr.	1.1. - 30.06. 2019	1.1. - 30.06. 2018
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður .....	16	522.709	481.132
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	180.677)	( 48.564)
Gjaldfærður tekjuskattur .....		129.908	124.466
		<u>471.940</u>	<u>557.034</u>
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum .....	(	100.395)	( 52.087)
Greiddur tekjuskattur .....	17	( 221.787)	( 89.220)
		<u>149.758</u>	<u>415.727</u>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting .....		943.705	903.795
Verðbréf með föstum tekjum, breyting .....	(	125.557)	19.044
		<u>818.148</u>	<u>922.839</u>
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>			
Greiddur arður .....	16	( 1.070.000)	( 1.350.000)
		<u>( 1.070.000)</u>	<u>( 1.350.000)</u>
<b>Breyting á handbæru fé .....</b>	(	102.094)	( 11.434)
<b>Handbært fé í ársbyrjun .....</b>		<u>160.014</u>	<u>34.722</u>
<b>Handbært fé í lok tímabils .....</b>	8	<u>57.920</u>	<u>23.288</u>

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Almennar upplýsingar

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

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

### 2. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur Stefnis hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Árshlutareikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna.

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

### 3. Matsaðferðir

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

### 4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir

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

### 5. Verðbréf

#### a. Verðbréf með breytilegum tekjum

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

#### b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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

# Skýringar, frh.:

## 6. Erlend viðskipti

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

Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 588 milljónum króna í lok tímabilsins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir .....	584.873	97	2.883	156
Skuldir .....	0	( 466)	0	0
Nettó staða 30.06.2019 .....	584.873	( 369)	2.883	156
Nettó staða 31.12.2018 .....	806.483	67	3.106	153
Gengi ISK 30.06.2019 .....	141,70	124,62	158,21	
Gengi ISK 31.12.2018 .....	133,20	116,34	148,27	

## 7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

## 8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

## 9. Tekjuskattseign/-skuldbinding

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

## 10. Hreinar fjármunatekjur

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:

	1.1. - 30.06. 2019	1.1. - 30.06. 2018
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	158.538	54.081
Arðstekjur .....	0	580
Myntgengismunur .....	42.536	( 7.674)
Vaxtatekjur .....	7.533	6.699
Vaxtagjöld .....	( 108)	( 72)
Hreinar fjármunatekjur .....	208.499	53.614

## 11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun .....	251.535	239.615
Launatengd gjöld .....	75.311	69.496
Laun og tengd gjöld samtals .....	326.846	309.111
Fjöldi starfsmanna í lok tímabilsins. ....	22	21
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu. ....	21	20

# Skýringar, frh.:

	<b>1.1. - 30.06. 2019</b>	<b>1.1. - 30.06. 2018</b>
<b>12. Tekjuskattur</b>		
Tekjuskattur til greiðslu .....	127.706	113.987
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu .....	2.201	10.479
Tekjuskattur samtals .....	<u>129.907</u>	<u>124.466</u>

	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>13. Verðbréf</b>		
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum rekrum af Stefni hf. ....	1.143.565	1.921.062
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum .....	121.047	110.035
Eignarhlutir í hlutafélögum .....	4	4
	<u>1.264.616</u>	<u>2.031.101</u>
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:		
Útgefin af opinberum aðilum .....	3.299	4.505
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum .....	1.751	1.705
Útgefin af öðrum .....	144.880	14.706
	<u>149.930</u>	<u>20.916</u>
Verðbréf samtals .....	<u>1.414.546</u>	<u>2.052.017</u>

## 14. Tengdir aðilar

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

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

Viðskipti við tengda aðila 1.1. - 30.06.2019.

	<b>Tekjur</b>	<b>Gjöld</b>	<b>Kröfur/Eignir</b>	<b>Skuldir</b>
Samstæða Arion banka .....	81.658	266.411	110.603	48.446
Sjóðir í rekstri Stefnis .....	819.490	0	348.037	0
	<u>901.148</u>	<u>266.411</u>	<u>458.640</u>	<u>48.446</u>

Viðskipti við tengda aðila 1.1. - 30.06.2018.

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

## 15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 337 milljörðum króna í lok tímabilsins samanborið við 331 milljarða króna í lok árs 2018.

# Skýringar, frh.:

## 16. Eigið fé

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

- b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðisreikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2018 .....	43.500	10.875	75.476	3.108.424	3.238.275
Greiddur arður .....	0	0	0	( 1.350.000)	( 1.350.000)
Hagnaður .....	0	0	0	897.146	897.146
Gangvirðisreikningur .....	0	0	( 34.779)	34.779	0
Eigið fé 31.12.2018 .....	43.500	10.875	40.697	2.690.349	2.785.421
Eigið fé 1.1.2019 .....	43.500	10.875	40.697	2.690.349	2.785.421
Greiddur arður .....	0	0	0	( 1.070.000)	( 1.070.000)
Hagnaður .....	0	0	0	522.709	522.709
Gangvirðisreikningur .....	0	0	9.226	( 9.226)	0
Eigið fé 30.06.2019 .....	43.500	10.875	49.923	2.133.832	2.238.130

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

- c. Arðsemi eigna er reiknuð sem hlutfall hagnaðar eftir skatta og meðalstöðu eigna á tímabilinu skv. efnahagsreikningi. Arðsemi eigna nam 32,8% fyrir fyrri helming ársins 2019. Arðsemi eigna félagsins fyrir fyrri helming ársins 2018 nam 25,9%.
- d. Eigið fé í lok árs er 2.238 milljónir kr. eða 79 % af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 59,6% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum.

Hlutfallið reiknast þannig:

	30.06.2019	31.12.2018
Heildar eigið fé .....	2.238.130	2.785.421
Eiginfjárgrunnur .....	2.238.130	2.785.421
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta .....	218.647	235.530
Markaðsáhætta .....	47.033	64.785
Eiginfjárfkrafa samtals .....	265.680	300.315
Eiginfjárfkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað .....	300.485	300.485
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall .....	59,6%	74,2%

# Skýringar, frh.:

<b>17. Tekjuskattseign (-skuld)</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:		
Tekjuskattseign (-skuld) í ársbyrjun .....	( 219.754)	( 438.255)
Reiknaður tekjuskattur .....	( 129.908)	( 216.678)
Greiddur tekjuskattur .....	221.787	435.179
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins .....	<u>( 127.875)</u>	<u>( 219.754)</u>
Tekjuskattseign (-skuld) skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu .....	( 105.717)	( 199.708)
Frestuð tekjuskattseign(skuld) .....	( 22.158)	( 20.046)
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins .....	<u>( 127.875)</u>	<u>( 219.754)</u>
Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Frestun gengishagnaðar .....	( 8.686)	( 7.075)
Varúðarniðurfærsla .....	( 13.020)	( 12.811)
Aðrir liðir .....	( 452)	( 160)
Frestuð tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins .....	<u>( 22.158)</u>	<u>( 20.046)</u>
Skattskuld skiptist þannig á milli liða:		
Ofgreiddur tekjuskattur vegna fyrra árs .....	( 22.079)	0
Reiknaður tekjuskattur .....	127.796	199.708
Skattskuld í lok tímabilsins .....	<u>105.717</u>	<u>199.708</u>
<b>18. Eignarhald sundurliðast þannig:</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Hluthafar Stefnis hf. sem eiga meira en 1% hlut greinast þannig:		
Arion banki hf. ....	99,93%	99,93%
<i>Hluthafar Arion banka:</i>		
Taconic Capital Advisors UK LLP .....	23,53%	10,00%
Och Ziff Capital management .....	9,25%	6,60%
Fossar markaðir hf. ....	8,01%	0,00%
Lansdowne Partners Funds .....	5,01%	2,90%
Stoðir hf. ....	4,80%	0,00%
Gildi lífeyrissjóður .....	4,73%	2,50%
Goldman Sachs Asset Management Funds .....	3,85%	3,50%
Lsr (Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins) .....	3,58%	0,00%
Eaton Vance Funds .....	3,19%	3,30%
Lífeyrissjóður verzlunarmanna .....	2,73%	0,00%
Deutsche Asset & Wealth Management .....	2,58%	1,00%
Íslandsbanki hf. ....	2,47%	0,00%
Milton Asset Management Funds .....	1,81%	1,40%
Artemis .....	1,69%	1,20%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn .....	1,69%	0,00%
Stefnir hf. - Sjóðir .....	1,56%	0,00%
Hvalur hf. ....	1,45%	0,00%
Stapi lífeyrissjóður .....	1,40%	0,00%
Landsbankinn hf. ....	1,36%	0,00%
MainFirst Bank AG .....	1,09%	1,00%
Júpiter rekstrarfélag hf. - Sjóðir .....	1,07%	0,00%
Kaupskil ehf. ....	0,00%	32,70%
Arion banki hf. ....	0,00%	9,30%
Attestor Capital .....	0,00%	7,40%
Aðrir .....	13,15%	17,20%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>



Verðbréfasjóðir

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða 30. júní 2019

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 6 talsins í júnílok 2019. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á tímabilinu.

Hagnaður var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu sem nam 2.130 millj. kr. samanborið við 322 millj. kr. hagnað á sama tímabili 2018. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í júnílok 2019 var 36.731 millj. kr. og hefur hækkað um 1.148 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 3,2%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	Breyting
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	854	49	12.315	11.874	17	18	12.298	11.857	3,7%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	720	205	14.650	14.191	22	39	14.627	14.152	3,4%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	100	1	1.148	1.161	2	4	1.146	1.157	( 1,0%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	443	65	8.396	8.145	14	18	8.382	8.127	3,1%
Stefnir - Kjarabréf .....	13	2	282	291	4	1	277	290	( 4,5%)
<b>Samtals .....</b>	<b>2.130</b>	<b>322</b>	<b>36.790</b>	<b>35.663</b>	<b>59</b>	<b>80</b>	<b>36.731</b>	<b>35.583</b>	<b>3,2%</b>

Hagnaður varð af rekstri sjóðsins Stefnir - Scandinavian Fund sem nam 1.300 þús. EUR samanborið við tap að fjárhæð 148 þús. EUR á sama tímabili 2018. Hrein eign í júnílok 2019 var 9.752 þús. EUR og hefur lækkað um 991 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 9,2%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	Breyting
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefnir - Scandinavian Fund .....	1.300	( 148)	9.782	10.772	29	29	9.752	10.743	( 9,2%)
<b>Samtals .....</b>	<b>1.300</b>	<b>( 148)</b>	<b>9.782</b>	<b>10.772</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>9.752</b>	<b>10.743</b>	<b>( 9,2%)</b>

## Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	5,80	5,40	5,08	7,4%	6,3%	9,1%	5,7%	3,0%	7,3%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	30.747,91	29.241,24	27.670,49	5,2%	5,7%	6,3%	3,5%	2,4%	4,5%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	218,05	199,89	197,02	9,1%	1,5%	4,3%	7,3%	( 1,7%)	2,5%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	192,67	182,46	170,24	5,6%	7,2%	9,3%	3,9%	3,8%	7,4%
Stefnir - Kjarabréf .....	21,78	20,79	20,03	4,8%	3,8%	4,5%	3,1%	0,5%	2,8%
Stefnir - Scandinavian Fund .....	141,74	125,45	138,15	13,0%	( 9,2%)	12,6%	-	-	-



Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6. 2019	1.1. - 30.6. 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		111.958	148.229
Verðbætur .....		169.427	143.194
<b>Tekjur samtals</b>		<u>281.385</u>	<u>291.423</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	59.127	60.972
Aðrar póknanir .....		2.408	2.465
Vextir og verðbætur .....		0	100
Viðskiptakostnaður .....		42	53
Önnur gjöld og kostnaður .....		4.537	4.589
<b>Gjöld samtals</b>		<u>66.114</u>	<u>68.179</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		215.271	223.244
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		215.748	172.773
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		422.518	( 347.433)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>853.537</u>	<u>48.584</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		324.150	62.422
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 736.534)	( 1.376.126)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		<u>( 412.384)</u>	<u>( 1.313.704)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		441.153	( 1.265.120)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>11.856.715</u>	<u>12.660.455</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>12.297.868</u>	<u>11.395.335</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		12.161.215	11.703.946
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		84.024	165.034
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.245.239</u>	<u>11.868.980</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	752	865
Aðrar eignir .....	12	68.715	4.556
Aðrar eignir samtals		<u>69.467</u>	<u>5.421</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>12.314.706</u>	<u>11.874.401</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		10.878	10.487
Skuld við vörslufélag .....		8	8
Aðrar skuldir .....	13	5.952	7.191
<b>Skuldir samtals</b>		<u>16.838</u>	<u>17.686</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>12.297.868</b>	<b>11.856.715</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.) .....		2.118.897	2.194.079
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>5,80</u>	<u>5,40</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	2.642.565	21,5	2.978.402	25,1	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	2.591.155	21,0	2.809.714	23,7	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.380.357	19,3	2.741.973	23,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	765.338	6,2	638.490	5,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	669.943	5,4	32.356	0,3	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	629.146	5,1	641.571	5,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	580.349	4,7	198.137	1,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	575.976	4,7	674.384	5,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	476.233	3,9	105.293	0,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	454.950	3,7	311.570	2,6	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	160.858	1,3	160.848	1,4	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	108.430	0,9	0	0,0	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	51.567	0,4	50.873	0,4	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	27.067	0,2	27.000	0,2	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	16.271	0,1	16.402	0,1	Byggðastofnun
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A ..	15.963	0,1	15.357	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	12.445	0,1	12.244	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B ..	2.394	0,0	2.303	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	126	0,0	178.540	1,5	Seðlabanki Íslands
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	82	0,0	86	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	0,0	67.927	0,6	Seðlabanki Íslands
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	0	0,0	40.476	0,3	Landsvirkjun
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	12.161.215	98,8	11.703.946	98,6	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	84.024	0,7	165.034	1,4	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	84.024	0,7	165.034	1,4	
Fjárfestingar alls .....	12.245.239	99,4	11.868.980	100,0	
Reiðufé .....	752	0,0	865	0,0	
Aðrar eignir .....	68.715	0,6	4.556	0,0	
Eignir alls .....	12.314.706	100,0	11.874.401	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	12.161.215	99,3	11.703.946	98,6	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	84.024	0,7	165.034	1,4	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	12.245.239	100,0	11.868.980	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	0	0	16.114	0
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	110.000	0	0	0
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A .....	0	0	7.197	0
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	215	0	0	0
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	0	0	98	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	37.963	( 7.449)	330.448	( 23.181)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 439.149)	372.580	( 286.992)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	( 394.837)	54.971	( 763.725)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	0	( 39.940)	39.974	0
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0	0	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	( 178.472)	707.234	( 593.858)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	23.605	( 91.422)	467.140	( 835.314)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	272.513	( 421.920)	1.181.560	( 814.844)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	611.787	( 237.593)	510.886	( 678.176)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	256.610	( 131.821)	306.369	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	668.465	( 82.848)	551.587	( 1.295.520)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	0	( 479.395)	349.641	( 692.226)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	438.181	( 90.546)	221.395	( 396.882)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	75.199	0	609.393	0
	<u>2.494.538</u>	<u>( 2.595.392)</u>	<u>5.726.587</u>	<u>( 6.380.718)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 8,6 ár þann 30. júní 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	30.6.2019	31.12.2018
Íbúðabréf .....	5.600.658	45,7	6.193.258	52,2	9,03	9,96
Ríkisbréf .....	6.165.480	50,4	5.185.099	43,7	8,28	8,69
Húsbréf .....	57.952	0,5	56.990	0,5	8,34	8,87
Innlán .....	84.024	0,7	165.034	1,4	-	-
Aðrar eignir .....	337.125	2,8	268.599	2,3	6,06	6,18
Fjárfestingar alls .....	<u>12.245.239</u>	<u>100,0</u>	<u>11.868.980</u>	<u>100,0</u>		

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	2.642.565	2.978.401	( 335.836)	( 2,7%)
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	2.591.155	2.809.715	( 218.560)	( 1,8%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.380.357	2.741.973	( 361.616)	( 2,9%)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	765.338	638.490	126.848	1,0%
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	669.943	32.356	637.587	5,2%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	629.146	641.571	( 12.425)	( 0,1%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	580.349	198.137	382.212	3,1%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	575.976	674.384	( 98.408)	( 0,8%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	476.233	105.293	370.940	3,0%
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	454.950	311.570	143.380	1,2%
Stærstu eignir (10) .....	11.766.012	11.131.890	634.122	5,1%
Aðrar eignir .....	548.694	742.511	( 193.817)	( 1,6%)
Heildareignir .....	12.314.706	11.874.401	440.305	3,6%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	12.297.868	11.856.715	12.660.455	13.216.252
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	5,8039	5,4040	5,0821	4,6576

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	7,40%	6,33%	9,11%	5,18%
Raunávöxtun .....	5,68%	2,98%	7,25%	3,02%

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6. 2019	1.1. - 30.6. 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		142.698	216.159
Verðbætur .....		190.766	154.204
<b>Tekjur samtals</b>		<u>333.464</u>	<u>370.363</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	70.887	77.265
Aðrar póknanir .....		2.111	2.521
Vextir og verðbætur .....		0	124
Viðskiptakostnaður .....		53	59
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.432	5.802
<b>Gjöld samtals</b>		<u>78.483</u>	<u>85.771</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		254.981	284.592
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		116.222	174.081
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		349.166	( 254.041)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>720.369</u>	<u>204.632</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		311.658	683.355
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 556.585)	( 2.131.467)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 244.927)</u>	<u>( 1.448.112)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		475.442	( 1.243.480)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>14.152.054</u>	<u>15.900.322</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>14.627.496</u>	<u>14.656.842</u>



# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		14.356.254	13.925.476
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		269.076	253.052
Fjárfestingar samtals	10	<u>14.625.330</u>	<u>14.178.528</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	682	753
Aðrar eignir .....	12	23.719	12.130
Aðrar eignir samtals		<u>24.401</u>	<u>12.883</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>14.649.731</u>	<u>14.191.411</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		12.961	12.530
Skuld við vörslufélag .....		16	19
Aðrar skuldir .....	13	9.258	26.808
<b>Skuldir samtals</b>		<u>22.235</u>	<u>39.357</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>14.627.496</b>	<b>14.152.054</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		475.723	483.976
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>30.747,91</u>	<u>29.241,24</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.544.356	17,4	2.562.910	18,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	2.083.552	14,2	2.305.389	16,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.717.487	11,7	1.598.661	11,3	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	1.471.976	10,0	1.424.623	10,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.010.960	6,9	957.383	6,7	Seðlabanki Íslands
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	841.606	5,7	1.194.034	8,4	Landsvirkjun
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	829.733	5,7	905.641	6,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	716.023	4,9	327.412	2,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	574.357	3,9	16.299	0,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	559.928	3,8	107.000	0,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	467.808	3,2	1.539.626	10,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	435.969	3,0	325.481	2,3	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	405.511	2,8	405.486	2,9	Byggðastofnun
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	352.013	2,4	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	113.359	0,8	0	0,0	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	79.069	0,5	78.005	0,5	Byggðastofnun
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 4,5% 1.6.2023 ....	76.185	0,5	95.232	0,7	Lánasjóður landbúnaðarins
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	49.595	0,3	49.653	0,3	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	16.271	0,1	16.402	0,1	Byggðastofnun
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020 .....	6.819	0,0	6.650	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .....	1.195	0,0	1.330	0,0	Íbúðalánasjóður
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038 .....	1.060	0,0	979	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	811	0,0	809	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	609	0,0	637	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/2 4,75% 15.1.2021 - Flokkur A .....	2	0,0	3	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0,0	5.831	0,0	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	14.356.254	98,0	13.925.476	98,1	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	269.076	1,8	253.052	1,8	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	269.076	1,8	253.052	1,8	
Fjárfestingar alls .....	14.625.330	99,8	14.178.528	99,9	
Reiðufé .....	682	0,0	753	0,0	
Aðrar eignir .....	23.719	0,2	12.130	0,1	
Eignir alls .....	14.649.731	100,0	14.191.411	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	14.356.254	98,2	13.925.476	98,2	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	269.076	1,8	253.052	1,8	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að ofan .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	14.625.330	100,0	14.178.528	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	0	0	16.114	0
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	115.000	0	0	0
Husbr. 96/2 4,75% 15.1.2021 - Flokkur A .....	0	0	3	0
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .....	0	0	16	0
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	0	0	1	0
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	0	0	142	0
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020 .....	0	0	8.996	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	263.271	( 24.736)	306.625	( 45.361)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 98.406)	449.870	( 133.166)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	( 50.951)	95.367	( 499.700)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	0	( 343.157)	0	0
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	( 5.867)	5.680	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	( 1.028.072)	486.435	( 1.551.440)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	89.242	( 287.021)	1.082.072	( 1.592.141)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	391.104	( 418.241)	1.126.338	( 1.595.088)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	669.544	( 222.571)	388.690	( 557.501)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	423.267	( 63.274)	321.839	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	628.131	( 112.974)	375.423	( 749.135)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	0	( 121.708)	406.761	( 214.129)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	438.191	( 95.198)	170.459	( 164.492)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	80.875	0	310.986	0
	<u>3.098.625</u>	<u>( 2.872.176)</u>	<u>5.551.817</u>	<u>( 7.102.153)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,6 ár þann 30. júní 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	30.6.2019	31.12.2018
Íbúðabréf .....	5.733.820	39,2	5.586.197	39,4	7,10	7,26
Ríkisbréf .....	7.030.343	48,1	6.490.062	45,8	4,94	3,93
Húsbréf .....	60.091	0,4	60.058	0,4	7,03	7,25
Innlán .....	269.076	1,8	253.052	1,8	-	-
Aðrar fjárfestingar .....	1.532.000	10,5	1.789.159	12,6	2,84	2,52
Fjárfestingar alls .....	<u>14.625.330</u>	<u>100,0</u>	<u>14.178.528</u>	<u>100,0</u>		

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.544.356	2.562.910	( 18.554)	( 0,1%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	2.083.552	2.305.392	( 221.840)	( 1,5%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.717.487	1.598.661	118.826	0,8%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.471.976	1.424.623	47.353	0,3%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.010.960	957.383	53.577	0,4%
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	841.606	1.194.034	( 352.428)	( 2,4%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	829.733	905.641	( 75.908)	( 0,5%)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	716.023	327.412	388.611	2,7%
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	574.357	16.299	558.058	3,8%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	559.928	107.000	452.928	3,1%
Stærstu eignir (10) .....	12.349.978	11.399.355	950.623	6,5%
Aðrar eignir .....	2.299.753	2.792.056	( 492.303)	( 3,4%)
Heildareignir .....	14.649.731	14.191.411	458.320	3,1%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti .....	14.627.496	14.152.054	15.900.322	16.976.074
Kaupgengi .....	30.747,91	29.241,24	27.670,49	26.029,58

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	5,15%	5,68%	6,30%	4,89%
Raunávöxtun .....	3,47%	2,35%	4,49%	2,74%

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6. 2019	1.1. - 30.6. 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		26.518	37.695
<b>Tekjur samtals</b>		<u>26.518</u>	<u>37.695</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	5.718	7.569
Aðrar þóknanir .....		450	433
Vextir og verðbætur .....		0	49
Viðskiptakostnaður .....		24	21
Önnur gjöld og kostnaður .....		441	596
<b>Gjöld samtals</b>		<u>6.633</u>	<u>8.668</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		19.885	29.027
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		19.803	26.429
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		60.026	( 53.982)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>99.714</u>	<u>1.474</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		38.023	125.888
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 148.766)	( 585.182)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 110.743)</u>	<u>( 459.294)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 11.029)	( 457.820)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>1.157.252</u>	<u>1.787.721</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>1.146.223</u>	<u>1.329.901</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		1.134.245	1.121.542
Peningamarkaðsgerningar .....		986	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		13.004	39.008
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>10</b>	<b>1.148.235</b>	<b>1.160.550</b>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	34	806
Aðrar eignir .....	12	141	0
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<b>175</b>	<b>806</b>
<b>Eignir samtals</b>		<b>1.148.410</b>	<b>1.161.356</b>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.021	1.024
Skuld við vörslufélag .....		1	4
Aðrar skuldir .....	13	1.165	3.076
<b>Skuldir samtals</b>		<b>2.187</b>	<b>4.104</b>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins</b> .....		<b>1.146.223</b>	<b>1.157.252</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.) .....		5.256,6	5.789,3
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		218,05	199,89

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	270.548	23,6	151.804	13,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	258.334	22,5	331.681	28,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	236.291	20,6	124.257	10,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	234.398	20,4	153.528	13,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	134.674	11,7	303.183	26,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisvíxill 15.11.2019 .....	986	0,1	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0,0	57.089	4,9	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls .....	1.135.231	98,9	1.121.542	96,6	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	13.004	1,1	39.008	3,4	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	13.004	1,1	39.008	3,4	
Fjárfestingar alls .....	1.148.235	100,0	1.160.550	99,9	
Reiðufé .....	34	0,0	806	0,1	
Aðrar eignir .....	141	0,0	0	0,0	
Eignir alls .....	1.148.410	100,0	1.161.356	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvíxlar og og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins .....	1.135.231	98,9	1.121.542	96,6	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	13.004	1,1	39.008	3,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.148.235	100,0	1.160.550	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019		Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019		Uppsöfnuð kaup 2018		Uppsöfnuð sala 2018	
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	( 21.295)	0	( 90.769)	0	( 90.769)	0	( 90.769)
Ríkisvíxill 18.06.2019 .....	986	0	0	0	0	0	0	0
Ríkisvíxill 15.11.2019 .....	981	0	0	0	0	0	0	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	( 159.383)	94.229	( 215.565)	94.229	( 215.565)	0	( 215.565)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	92.967	( 189.045)	299.115	( 226.597)	299.115	( 226.597)	0	( 226.597)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	172.995	( 98.669)	114.403	( 185.550)	114.403	( 185.550)	0	( 185.550)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	152.243	( 65.517)	66.487	( 289.904)	66.487	( 289.904)	0	( 289.904)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	109.192	( 11.606)	5.600	( 96.418)	5.600	( 96.418)	0	( 96.418)
	529.364	( 545.515)	579.834	( 1.104.803)	579.834	( 1.104.803)	0	( 1.104.803)



# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,4 ár þann 30. júní 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	30.6.2019	31.12.2018
Ríkisbréf .....	1.135.231	98,9	1.121.542	96,6	5,39	4,01
Innlán .....	13.004	1,1	39.008	3,4	-	-
Fjárfestingar alls .....	1.148.235	100,0	1.160.550	100,0		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2019	31.12.2018		
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	270.548	151.804	118.744	10,3%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	258.334	331.681	( 73.347)	( 6,4%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	236.291	124.257	112.034	9,8%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	234.398	153.528	80.870	7,0%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	134.674	303.183	( 168.509)	( 14,7%)
Arion banki, innlán .....	13.004	39.008	( 26.004)	( 2,3%)
Ríkisvixill 15.11.2019 .....	986	0	986	0,1%
Stærstu eignir (7) .....	1.148.235	1.103.461	44.774	3,9%
Aðrar eignir .....	175	57.895	( 57.720)	( 5,0%)
Heildareignir .....	1.148.410	1.161.356	( 12.946)	( 1,1%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.146.223	1.157.252	1.787.721	1.733.467
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	218,05	199,89	197,02	188,93

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	9,09%	1,46%	4,28%	8,12%
Raunávöxtun .....	7,34%	-1,73%	2,50%	5,90%

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		55.189	67.018
Verðbætur .....		136.627	88.784
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>191.816</u>	<u>155.802</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	40.304	33.397
Aðrar þóknanir .....		735	439
Vextir og verðbætur .....		6.651	67
Viðskiptakostnaður .....		27	18
Önnur gjöld og kostnaður .....		3.097	2.858
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>50.814</u>	<u>36.779</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		141.002	119.023
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		107.149	47.484
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		195.040	( 101.845)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>443.191</u>	<u>64.662</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		587.400	621.922
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 775.155)	( 1.003.370)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 187.755)</u>	<u>( 381.448)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		255.436	( 316.786)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>8.126.567</u>	<u>6.934.171</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><u>8.382.003</u></u>	<u><u>6.617.385</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		8.185.856	8.016.917
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		152.043	103.021
Fjárfestingar samtals	10	<u>8.337.899</u>	<u>8.119.938</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	973	986
Aðrar eignir .....	12	56.827	24.059
Aðrar eignir samtals		<u>57.800</u>	<u>25.045</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>8.395.699</u>	<u>8.144.983</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		7.400	7.135
Skuld við vörslufélag .....		8	16
Aðrar skuldir .....	13	6.288	11.265
<b>Skuldir samtals</b>		<u>13.696</u>	<u>18.416</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins</b> .....		<b>8.382.003</b>	<b>8.126.567</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.) .....		43.504,11	44.538,88
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>192,67</u>	<u>182,46</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.520.584	18,1	1.672.087	20,5	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.395.570	16,6	1.105.288	13,6	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.362.079	16,2	1.500.746	18,4	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.159.993	13,8	1.214.063	14,9	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	836.241	10,0	1.131.634	13,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	656.538	7,8	258.761	3,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	607.365	7,2	536.286	6,6	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	260.686	3,1	260.669	3,2	Byggðastofnun
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	200.382	2,4	222.616	2,7	Landsvirkjun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	103.133	1,2	101.746	1,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	69.001	0,8	0	0,0	Byggðastofnun
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	8.136	0,1	8.201	0,1	Byggðastofnun
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020 .....	4.643	0,1	4.528	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	859	0,0	130	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A	396	0,0	0	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	138	0,0	34	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/2 4,75% 15.1.2021 - Flokkur A ..	64	0,0	80	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	48	0,0	48	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	8.185.856	97,5	8.016.917	98,4	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	152.043	1,8	103.021	1,3	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	152.043	1,8	103.021.000	1,3	
Fjárfestingar alls .....	8.337.899	99,3	8.119.938	99,7	
Reiðufé .....	973	0,0	986	0,0	
Aðrar eignir .....	56.827	0,7	24.059	0,3	
Eignir alls .....	8.395.699	100,0	8.144.983	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna % Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verð- tryggðar skuldaviðurkenningar útgefna af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	8.185.856	98,2	8.016.917	98,7	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	152.043	1,8	103.021	1,3	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	8.337.899	100,0	8.119.938	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	0	0	8.057	0
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	70.000	0	0	0
Husbr. 96/2 4,75% 15.1.2021 - Flokkur A .....	0	0	88	0
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .....	424	0	0	0
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	109	0	0	0
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	738	0	105	0
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020 .....	0	0	8.577	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	390.708	( 26.071)	251.988	( 89.967)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 90.055)	106.946	( 66.957)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	( 232.321)	38.223	( 209.756)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	0	( 20.377)	59.961	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	58.278	( 339.362)	347.877	( 251.812)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	390.091	( 15.818)	254.583	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	0	( 237.274)	297.953	( 215.335)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	30.239	0	464.330	0
	940.587	( 961.278)	1.838.688	( 833.827)

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 7,1 ár þann 30. júní 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	30.6.2019	31.12.2018
Íbúðabréf .....	3.917.641	47,0	3.820.097	47,0	7,25	8,46
Ríkisbréf .....	3.620.730	43,4	3.598.768	44,3	7,55	7,61
Húsbréf .....	6.148	0,1	4.820	0,1	1,76	7,67
Aðrar fjárfestingar .....	641.337	7,7	593.232	7,3	4,25	4,99
Innlán .....	152.043	1,8	103.021	1,3	-	-
Fjárfestingar alls .....	8.337.899	100,0	8.119.938	100,0		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2019	31.12.2018		
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.520.584	1.672.087	( 151.503)	( 1,8%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.395.570	1.105.288	290.282	3,5%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.362.079	1.500.744	( 138.665)	( 1,7%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.159.993	1.214.063	( 54.070)	( 0,6%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	836.241	1.131.634	( 295.393)	( 3,5%)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	656.538	258.761	397.777	4,7%
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	607.365	536.286	71.079	0,8%
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	260.686	260.669	17	0,0%
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2032 .....	200.382	222.616	( 22.234)	( 0,3%)
Arion banki hf. ....	152.043	103.021	49.022	0,6%
Stærstu eignir (10) .....	8.151.481	8.005.169	146.312	1,7%
Aðrar eignir .....	244.218	139.814	104.404	1,2%
Heildareignir .....	8.395.699	8.144.983	250.716	3,0%

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	8.382.003	8.126.567	6.934.171	6.542.572
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	192,67	182,46	170,24	155,77

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	5,60%	7,18%	9,29%	3,48%
Raunávöxtun .....	3,90%	3,80%	7,43%	1,35%

Stefnir - Kjarabréf

Árshlutareikningur 30. júní 2019



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6. 2019	1.1. - 30.6. 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		3.093	5.054
Verðbætur .....		3.655	1.779
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>6.748</u>	<u>6.833</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	2.834	2.855
Aðrar þóknanir .....		20	0
Viðskiptakostnaður .....		10	5
Önnur gjöld og kostnaður .....		109	106
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>2.973</u>	<u>2.966</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		3.775	3.867
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		2.677	3.604
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		6.764	( 5.134)
		<u>13.216</u>	<u>2.337</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....			
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 26.353)	( 4.422)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 26.353)</u>	<u>( 4.422)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 13.137)	( 2.085)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>290.445</u>	<u>287.445</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><u>277.308</u></u>	<u><u>285.360</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.6.2019	31.12.2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		278.713	280.803
Fjárfestingar samtals	10	<u>278.713</u>	<u>280.803</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	3.068	10.286
Aðrar eignir samtals		<u>3.068</u>	<u>10.286</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>281.781</u>	<u>291.089</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		481	503
Aðrar skuldir .....	13	3.991	141
<b>Skuldir samtals</b>		<u>4.472</u>	<u>644</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>277.309</b>	<b>290.445</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>12.735</u>	<u>13.973</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>21,77</u>	<u>20,79</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	55.242	19,6	48.183	16,6	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	46.784	16,6	43.701	15,0	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	30.885	11,0	29.925	10,3	Íbúðalánasjóður
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	24.679	8,8	23.615	8,1	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	23.957	8,5	34.657	11,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	21.983	7,8	20.409	7,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	19.433	6,9	32.477	11,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	13.297	4,7	3.137	1,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	12.862	4,6	8.267	2,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	12.117	4,3	10.562	3,6	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	9.655	3,4	9.654	3,3	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	4.929	1,7	0	0,0	Byggðastofnun
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	2.236	0,8	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	634	0,2	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A ..	20	0,0	20	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0,0	16.196	5,6	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	278.713	98,9	280.803	96,5	
Fjárfestingar alls .....	278.713	98,9	280.803	96,5	
Reiðufé .....	3.068	1,1	10.286	3,5	
Eignir alls .....	281.781	100,0	291.089	100,0	

## 2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar .....	278.713	100,0	280.803	100,0	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Peningamarkaðsskjöl .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagærnir en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	278.713	100,0	280.803	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2019	2018	2018
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	5.000	0	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	10.926	0	2.166	0
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	0	1.463	0
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	0	29.083	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	0	0	0	( 20.461)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	0	0	22.503	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	( 11.925)	0	( 24.814)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	( 10.411)	0	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	3.307	( 3.388)	0	( 1.056)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	4.312	0	0	( 16.591)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	1.062	0	10.567	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	2.060	0	0	0
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	614	0	0	0
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	9.223	0	2.951	0
	<u>36.504</u>	<u>( 25.724)</u>	<u>68.733</u>	<u>( 62.922)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingaflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,8 ár þann 30. júní 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	30.6.2019	31.12.2018
Íbúðabréf .....	132.911	47,7	121.808	43,4	6,98	7,20
Ríkisbréf .....	106.519	38,2	125.705	44,8	4,11	2,64
Húsbréf .....	20	0,0	20	0,0	8,02	8,20
Aðrar fjárfestingar .....	39.263	14,1	33.270	11,8	6,08	6,29
Fjárfestingar alls .....	<u>278.713</u>	<u>100,0</u>	<u>280.803</u>	<u>100,0</u>	<u>5,75</u>	<u>5,05</u>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2019	31.12.2018		
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	55.242	48.183	7.059	2,5%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	46.784	43.701	3.083	1,1%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	30.885	29.925	960	0,3%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	24.679	23.615	1.064	0,4%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	23.957	34.657	( 10.700)	( 3,8%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	21.983	20.409	1.574	0,6%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	19.432	32.477	( 13.045)	( 4,6%)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	13.297	3.137	10.160	3,6%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	12.862	8.267	4.595	1,6%
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	12.117	10.562	1.555	0,6%
Stærstu eignir (10) .....	<u>261.238</u>	<u>254.933</u>	<u>6.305</u>	<u>2,2%</u>
Aðrar eignir .....	<u>20.543</u>	<u>36.156</u>	<u>( 15.613)</u>	<u>( 5,5%)</u>
Heildareignir .....	<u>281.781</u>	<u>291.089</u>	<u>( 9.308)</u>	<u>( 3,3%)</u>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	277.309	290.445	287.445	290.107
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	21,775	20,786	20,028	19,157

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	4,76%	3,78%	4,55%	5,52%
Raunávöxtun .....	3,08%	0,52%	2,77%	3,35%

## Stefnir - Scandinavian Fund (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6. 2019	1.1. - 30.6. 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		270.288	321.489
Vextir .....		21.272	0
Gengismunur á bankainnstæðum .....		4.368	300
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>295.928</u>	<u>321.789</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	83.774	101.353
Aðrar þóknanir .....		221	0
Vextir og verðbætur .....		0	843
Viðskiptakostnaður .....		444	125
Önnur gjöld og kostnaður .....		3.330	7.204
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>87.769</u>	<u>109.525</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		208.159	212.264
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		448.549	( 200.223)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		642.904	( 160.458)
		<u>1.299.612</u>	<u>( 148.417)</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....			
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.151	79.262
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 2.291.607)	( 730.367)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 2.290.456)</u>	<u>( 651.105)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 990.844)	( 799.522)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>10.743.206</u>	<u>12.671.496</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>9.752.362</u>	<u>11.871.974</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		9.615.580	10.350.794
Hlutdeildarskírteini .....		0	220.150
Fjárfestingar samtals	10	<u>9.615.580</u>	<u>10.570.944</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	145.628	200.965
Aðrar eignir .....	12	20.529	0
Aðrar eignir samtals		<u>166.157</u>	<u>200.965</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>9.781.737</u>	<u>10.771.909</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		14.228	16.448
Skuld við vörslufélag .....		9	15
Aðrar skuldir .....	13	15.138	12.240
<b>Skuldir samtals</b>		<u>29.375</u>	<u>28.703</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		9.752.362	10.743.206
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		68.803	85.635
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		141,74	125,45



# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
Novo Nordisk A/S - B .....	824.642	8,4	1.068.810	9,9	NOVO NORDISK A/S-B
DSV B .....	556.713	5,7	539.879	5,0	DSV, DE SAMMENSLUT VOGN- B SH
Vestas Wind Systems A/S .....	396.455	4,1	518.354	4,8	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Tomra Systems ASA .....	374.905	3,8	528.821	4,9	TOMRA SYSTEMS ASA
Essity AK B .....	346.537	3,5	274.427	2,5	Essity AK
Equinor ASA .....	342.514	3,5	697.799	6,5	Statoil ASA
Hexagon AB ser. B .....	311.077	3,2	315.693	2,9	HEXAGON AB-B SHS
VOLVO AB .....	299.953	3,1	336.126	3,1	VOLVO AB-A SHS
Telenor ASA .....	299.692	3,1	338.338	3,1	Telenor ASA
Orkla ASA .....	297.801	3,0	261.737	2,4	ORKLA ASA
Sampo Oyj-A .....	288.840	3,0	420.973	3,9	SAMPO OYJ-A SHS
Kone Oyj-B .....	286.488	2,9	229.853	2,1	KONE OYJ-B
Novozymes A/S-B Shares .....	282.781	2,9	307.586	2,9	NOVOZYMES A/S-B SHARES
DNB ASA .....	278.456	2,8	361.977	3,4	DNB NOR ASA
Atlas Copco AB-A shs .....	267.342	2,7	196.937	1,8	ATLAS COPCO AB SVENSKA HANDELSBANKEN- A SHS
Svenska Handelsbanken-A shs .....	260.601	2,7	345.983	3,2	NORDEA BANK AB
Nordea Bank AB (SEK) .....	259.019	2,6	450.464	4,2	FORTUM OYJ
Fortum Oyj .....	256.154	2,6	251.738	2,3	SANDVIK AB
Sandvik AB .....	250.797	2,6	242.490	2,3	NOKIA OYJ
Nokia OYJ- A SHS .....	247.945	2,5	323.379	3,0	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA
TGS Nopec Geophysical Company ASA .....	246.015	2,5	251.923	2,3	Swedbank AB
Swedbank AB .....	245.030	2,5	360.903	3,4	LUNDIN PETROLEUM AB SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A
Lundin Petroleum AB .....	244.646	2,5	0	0,0	GENMAB A/S
Skandinaviska Enskilda Banken .....	244.345	2,5	283.876	2,6	Alimak Group AB
Genmab A/S .....	242.051	2,5	0	0,0	SKF AB-B SHARES
Alimak Group AB .....	188.496	1,9	0	0,0	Danske Bank A/S
Alimak Group AB .....	188.496	1,9	0	0,0	ABB LTD
SKF AB-B shs .....	162.508	1,7	132.907	1,2	TELE2 AB-B SHS
Danske Bank A/S .....	162.148	1,7	201.425	1,9	NOBIA AB
ABB Ltd. ....	161.744	1,7	154.132	1,4	Yara Int.ASA
Tele2 AB - B SHS .....	153.396	1,6	132.811	1,2	NORSK HYDRO ASA
Nobia AB .....	139.960	1,4	132.311	1,2	Nordic Entertainment Group AB
Yara International ASA .....	134.486	1,4	105.959	1,0	Millicom International Cellular S.A
Norsk Hydro ASA .....	124.346	1,3	156.274	1,5	Epiroc AB
Nordic Entertainment Group - B .....	123.293	1,3	0	0,0	MODERN TIMES GROUP-A SHS
Millicom Int. Cellular - SDR .....	117.907	1,2	131.606	1,2	SVENSKA CELLULOSA AB-A SHS
EPIROC AB - A SHS .....	87.084	0,9	78.438	0,7	
Modern Times Group-B shs .....	58.819	0,6	172.116	1,6	
Svenska Cellulosa AB-B shs .....	50.594	0,5	44.749	0,4	
Framseljanleg verðbréf. skráð alls .....	9.615.580	98,3	10.350.794	96,1	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF .....	0	0,0	220.150	2,3	db x-trackers /Ireland
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	0	0,0	220.150	2,3	
Fjárfestingar alls .....	9.615.580	98,3	10.570.944	98,3	
Reiðufé .....	145.628	1,5	200.965	1,9	
Aðrar eignir .....	20.529	0,2	0	0,0	
Eignir alls .....	9.781.737	100,0	10.771.909	100,2	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum .....	9.615.580	100,0	10.350.794	97,9	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða .....	0	0,0	220.150	2,1	0	10
Afleiður vegna stöðutöku .....	0	0,0	0	0,0	0	25
Innlend hlutabéf .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	9.615.580	100,0	10.570.944	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
A P Moller-Maersk A/S B .....	0	0	0	( 289.442)
Alimak Group AB .....	187.960	0	0	0
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF .....	0	( 220.955)	0	( 248.325)
DNB ASA .....	0	( 143.150)	0	0
DSV B .....	0	( 218.301)	0	( 142.380)
Equinor ASA .....	0	( 351.352)	0	0
Genmab A/S .....	209.123	0	0	0
Hexagon AB ser. B .....	0	( 73.580)	0	0
Lundin Petroleum AB .....	211.167	0	0	0
Nokia OYJ- A SHS .....	0	( 39.475)	0	0
Nordea Bank AB (SEK) .....	0	( 163.133)	0	0
Novo Nordisk A/S - B .....	0	( 353.645)	0	0
Novozymes A/S-B Shares .....	0	( 40.862)	0	0
Sampo Oyj-A .....	0	( 165.357)	0	0
Sandvik AB .....	0	( 61.901)	0	0
Skandinaviska Enskilda Banken .....	0	( 28.902)	0	0
Svenska Handelsbanken-A shs .....	0	( 56.725)	0	0
Telenor ASA .....	0	( 71.505)	0	0
TGS Nopec Geophysical Company ASA .....	0	( 49.699)	0	0
Tomra Systems ASA .....	0	( 310.744)	0	0
Vestas Wind Systems A/S .....	0	( 196.277)	0	0
VOLVO AB .....	0	( 109.505)	0	0
	608.250	( 2.655.068)	0	( 680.147)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %
Orkuvinnsla .....	875.933	9,1	1.105.388	10,5
Hráefni .....	551.149	5,7	643.915	6,1
Iðnaður .....	3.100.212	32,2	3.090.794	29,2
Neysluvörur .....	118.103	1,2	332.690	3,1
Nauðsynjavörur .....	551.149	5,7	515.132	4,9
Heilbrigðisiðnaður .....	1.082.614	11,3	1.008.801	9,5
Fjármálaþjónusta .....	1.948.705	20,3	2.725.908	25,8
Upplýsingatækni .....	570.833	5,9	611.720	5,8
Fjarskipti og miðlar .....	600.359	6,2	10.732	0,1
Veitur .....	216.523	2,3	525.864	5,0
	<b>9.615.580</b>	<b>100,0</b>	<b>10.570.944</b>	<b>100,0</b>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Novo Nordisk A/S - B .....	824.642	1.068.809	( 244.167)	( 2,5%)
DSV B .....	556.713	539.879	16.834	0,2%
Vestas Wind Systems A/S .....	396.455	518.354	( 121.899)	( 1,2%)
Tomra Systems ASA .....	374.905	528.821	( 153.916)	( 1,6%)
Essity AK B .....	346.537	274.427	72.110	0,7%
Equinor ASA .....	342.514	697.799	( 355.285)	( 3,6%)
Hexagon AB ser. B .....	311.077	315.693	( 4.616)	( 0,0%)
VOLVO AB .....	299.953	336.126	( 36.173)	( 0,4%)
Telenor ASA .....	299.692	338.338	( 38.646)	( 0,4%)
Orkla ASA .....	297.801	261.737	36.064	0,4%
Stærstu eignir (10) .....	4.050.289	4.879.983	( 829.694)	( 8,5%)
Aðrar eignir .....	5.731.448	5.891.926	( 160.478)	( 1,6%)
Heildareignir .....	<b>9.781.737</b>	<b>10.771.909</b>	<b>( 990.172)</b>	<b>( 10,1%)</b>

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti .....	9.752.362	10.743.206	12.671.496	2.096.268
Kaupgengi .....	141,74	125,45	138,15	122,74

## 7. Ávöxtun

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	12,98%	( 9,19%)	12,56%	1,62%

Verðbréfasjóðir

Skýringar með árshlutareikningi  
30. júní 2019

# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

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

### 2. Breytingar í starfsemi

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

### 3. Grundvöllur reikningsskila

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

### 4. Mat og ákvarðanir

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

### 5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í júnílok 2019 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla í júnílok 2019:

	30.06.2019	31.12.2018
USD .....	124,24	115,99
EUR .....	141,58	133,08
GBP .....	157,73	147,83
DKK .....	18,93	17,79

### 6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í júlíbyrjun 2019. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

### 7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### 8. Arður

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

# Skýringar, frh.:

## 9. Umsýslupóknun

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

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

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

## 10. Fjárfestingar

### a. Skuldabréf

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

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

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

### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2019. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2019. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2019 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

### d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2019.

# Skýringar, frh.:

---

## 11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

## 12. Aðrar eignir

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

## 13. Aðrar skuldir

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

## 14. Skattamál

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

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

## 15. Stofnun og slit sjóða

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

Þessi síða er vísitandi höfð auð





Fjárfestingarsjóðir

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða 30. júní

Fjárfestingarsjóðir í rekstri voru 10 talsins í lok árs 2019. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á tímabilinu.

Hagnaður var af rekstri fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum á tímabilinu sem nam 7.676 millj. kr. samanborið við 2.784 millj. kr. hagnað á sama tímabili 2018. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í júnílok 2019 var 94.043 millj. kr. og hefur hækkað um 2.005 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 2,2%.

Rekstur og efnahagur fjárfestingarsjóða í ISK (í millj. króna)									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	Breyting
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefnir - ÍS 15 .....	3.185	1.838	19.854	17.755	61	41	19.794	17.714	11,7%
Eignaval A .....	847	126	15.739	15.123	69	31	15.670	15.092	3,8%
Eignaval B .....	736	131	9.022	8.962	23	45	8.999	8.917	0,9%
Eignaval C .....	201	34	1.798	1.807	15	14	1.783	1.793 (	0,6%)
Eignaval - Hlutabréf .....	607	21	4.165	3.723	32	13	4.134	3.710	11,4%
Stefnir - Samval .....	885	( 65)	7.421	6.855	43	42	7.379	6.812	8,3%
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	482	547	18.089	25.108	1.075	2.091	17.014	23.017 (	26,1%)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	524	46	11.028	6.951	279	7	10.750	6.943	54,8%
Stefnir - Sparifjársgjöldur .....	209	106	8.616	8.053	94	14	8.522	8.039	6,0%
<b>Samtals .....</b>	<b>7.676</b>	<b>2.784</b>	<b>95.732</b>	<b>94.336</b>	<b>1.689</b>	<b>2.298</b>	<b>94.043</b>	<b>92.038</b>	<b>2,2%</b>

Hagnaður varð af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent sem nam 1.190 þús. EUR á tímabilinu samanborið við hagnað að fjárhæð 72 þús. EUR á sama tímabili 2018. Hrein eign sjóðsins Eignaval Erlent í júnílok 2019 var 11.817 þús. EUR og hefur hækkað um 2.603 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 28,3%.

Rekstur og efnahagur fjárfestingarsjóða í EUR (í þús. evra).									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	Breyting
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Eignaval Erlent .....	1.190	72	11.873	9.224	56	10	11.817	9.214	28,3%
<b>Samtals .....</b>	<b>1.190</b>	<b>72</b>	<b>11.873</b>	<b>9.224</b>	<b>56</b>	<b>10</b>	<b>11.817</b>	<b>9.214</b>	<b>28,3%</b>

Gengi og ávöxtun fjárfestingarsjóða									
	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.
Stefnir - ÍS 15 .....	3,82	3,22	3,30	18,8% (	2,7%) (	4,5%)	16,9% (	5,8%) (	6,2%)
Eignaval A .....	2,46	2,33	2,20	5,7%	5,9%	7,2%	4,0%	2,6%	5,4%
Eignaval B .....	2,88	2,65	2,57	8,8%	3,0%	5,0%	7,0% (	0,3%)	3,2%
Eignaval C .....	2,95	2,64	2,65	11,8% (	0,3%)	2,7%	10,0% (	3,4%)	0,9%
Eignaval - Hlutabréf .....	209,86	179,33	190,12	17,0% (	5,7%) (	2,2%)	15,2% (	8,7%) (	3,9%)
Stefnir - Samval .....	13,85	12,23	12,42	13,3% (	1,6%)	5,3%	11,5% (	4,7%)	3,5%
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	142,43	139,46	134,11	2,1%	4,0%	4,6%	0,5%	0,7%	2,8%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	132,84	125,28	117,89	6,0%	6,3%	6,3%	4,3%	2,9%	4,5%
Stefnir - Sparifjársgjöldur .....	108,36	105,89	101,73	2,3%	4,1%	-	0,7%	0,8%	-
Eignaval Erlent .....	187,51	166,55	176,88	12,6% (	5,8%)	7,1%	-	-	-

Stefnir - ÍS 15

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		243.108	374.584
Vextir .....		10.468	33.939
Gengismunur á bankainnstæðum .....		335	608
	<b>Tekjur samtals</b>	253.911	409.131
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	158.710	186.821
Aðrar þóknanir .....		17.344	12.521
Vextir og verðbætur .....		70	144
Viðskiptakostnaður .....		111	112
Önnur gjöld og kostnaður .....		11.879	13.585
	<b>Gjöld samtals</b>	188.114	213.183
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		65.797	195.948
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		1.879.560	2.750.754
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		1.239.353	( 1.108.319)
		3.118.913	1.642.435
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		3.184.710	1.838.383
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.241.264	1.707.935
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 2.346.249)	( 8.424.722)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	( 1.104.985)	( 6.716.787)
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		2.079.725	( 4.878.404)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		17.713.783	25.948.333
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		19.793.508	21.069.929

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		17.535.805	15.656.900
Hlutdeildarskírteini .....		2.244.623	2.034.963
Fjárfestingar samtals	10	<u>19.780.428</u>	<u>17.691.863</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	2.593	35.486
Aðrar eignir .....	12	71.426	27.385
Aðrar eignir samtals		<u>74.019</u>	<u>62.871</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>19.854.447</u>	<u>17.754.734</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skammtímaskuldir .....		20.717	0
Skuld við rekstrarfélag .....		30.466	27.382
Skuld við vörslufélag .....		12	11
Aðrar skuldir .....	13	9.744	13.558
<b>Skuldir samtals</b>		<u>60.939</u>	<u>40.951</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>19.793.508</b>	<b>17.713.783</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>5.180.421</u>	<u>5.507.723</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>3,82</u>	<u>3,22</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf. ....	4.637.828	23,4	5.327.423	30,0	Marel hf.
Icelandair Group hf .....	2.898.959	14,6	2.906.812	16,4	Icelandair Group hf.
Festi hf. ....	1.733.020	8,7	855.364	4,8	Festi hf.
HB Grandi hf. ....	1.559.881	7,9	1.749.874	9,9	HB Grandi hf.
Vátryggingafélag Íslands .....	1.166.546	5,9	642.873	3,6	Vátryggingafélag Íslands hf.
Tryggingamiðstöðin hf. ....	952.778	4,8	623.558	3,5	Tryggingamiðstöðin hf.
Reginn hf. ....	891.037	4,5	583.304	3,3	Reginn hf.
Arion banki hf. ....	814.766	4,1	6.690	0,0	Arion banki hf.
Skeljungur hf. ....	720.626	3,6	580.857	3,3	Skeljungur hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	534.664	2,7	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	501.490	2,5	0	0,0	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Iceland Seafood International hf. ....	188.113	0,9	182.859	1,0	Iceland Seafood Internation hf.
Síminn hf .....	44.980	0,2	244.648	1,4	Síminn hf.
Eimskipafélag Íslands hf .....	10.533	0,1	0	0,0	Eimskipafélag Íslands hf.
Hagar hf. ....	0	0,0	1.746.777	9,8	Hagar hf.
Eik fasteignafélag hf .....	0	0,0	27.390	0,2	Eik fasteignafélag hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	16.655.221	83,9	15.478.429	87,2	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
Stoðir hf .....	700.000	3,5	0	0,0	Stoðir hf.
SF VI slhf .....	178.984	0,9	176.873	1,0	SF VI slhf.
BG12 slhf. ....	1.583	0,0	1.583	0,0	BG12 slhf.
BG12 GP hf. ....	16	0,0	16	0,0	BG12 GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	880.583	4,4	178.472	1,0	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 5 .....	1.708.264	8,6	1.363.385	7,7	Stefnir - ÍS 5
Almenna leigufélagið eignarhald /Gamma sjóður ..	536.360	2,7	571.559	3,2	GAMMA Capital Management l
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	0	0,0	100.018	0,6	Stefnir - Lausafjár sjóður
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	2.244.624	11,3	2.034.962	11,5	
Fjárfestingar alls .....	19.780.428	99,6	17.691.863	99,6	
Reiðufé .....	2.593	0,0	35.486	0,2	
Aðrar eignir .....	71.426	0,4	27.385	0,2	
Eignir alls .....	19.854.447	100,0	17.754.734	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2019	af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX						
Nordic Iceland og First North .....	16.655.221	84,2	15.478.429	87,5	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi Íslandi) .....	0	0,0	0	0,0	0	55
Óskráð innlend hlutabréf .....	880.583	4,5	178.472	1,0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	30
Stöðutaka í afleiðum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan .....	2.244.624	11,3	2.034.962	11,5	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	19.780.428	100,0	17.691.863	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
Almenna leigufélagið eignarhald /Gamma sjóður .....	0	0	112.500	0
Arion banki hf. ....	826.358	( 19.272)	1.014.608	( 1.007.731)
Arion banki hf - SDR .....	0	0	262.730	( 255.803)
BankNordik P/F .....	0	0	0	0
CCP hf .....	0	0	0	( 56.302)
Eik fasteignafélag hf .....	45.430	( 75.760)	240.168	( 183.538)
Eimskipafélag Íslands hf .....	9.570	0	0	0
Festi hf. ....	1.059.533	( 271.783)	1.024.314	( 108.141)
Hagar hf. ....	4.505	( 1.638.226)	527.619	( 1.424.899)
HB Grandi hf. ....	0	( 172.466)	548.006	( 917.698)
Iceland Seafood International hf. ....	0	0	64.928	( 53.155)
Icelandair Group hf .....	98.655	( 193.077)	820.753	( 1.532.670)
Kvika banki hf .....	0	0	0	( 55.884)
Marel hf. ....	0	( 2.826.175)	908.176	( 4.177.053)
Marel hf. ....	111.740	( 116.458)	0	0
Reginn hf. ....	294.041	( 25.108)	363.656	( 620.608)
Reitir fasteignafélag hf .....	770.398	( 350.256)	101.193	( 93.156)
Síminn hf .....	0	( 220.550)	346.777	( 2.181.298)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	650.909	( 172.569)	59.622	( 1.034.327)
Skeljungur hf. ....	229.679	( 157.368)	693.847	( 419.391)
Stefnir - ÍS 5 .....	0	0	0	( 168.779)
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	1.459.996	( 1.569.003)	100.000	0
Stefnir - Sparifjár sjóður .....	0	0	200.000	( 200.253)
Stoðir hf .....	700.000	0	0	0
Sýn hf. ....	15.422	( 16.170)	103.003	( 88.634)
Tryggingamiðstöðin hf. ....	218.859	( 49.775)	168.698	( 635.653)
Vátryggingafélag Íslands .....	434.277	( 82.024)	456.910	( 473.767)
Össur hf .....	0	0	172.749	( 788.138)
	<u>6.929.372</u>	<u>( 7.956.040)</u>	<u>8.290.257</u>	<u>( 16.476.878)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnuflokkum og myntum.

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

		Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %
Annað .....	ISK	2.244.623	11,3	2.034.962	11,5
Fiskveiðar og fiskeldi .....	ISK	1.559.881	7,9	1.749.874	9,9
Fjármála og vátryggingastarfsemi .....	ISK	3.435.582	17,4	1.273.121	7,2
Flutningar og geymsla .....	ISK	2.909.492	14,7	2.906.812	16,4
Heild- og smásöluverslun .....	ISK	2.641.759	13,4	3.365.857	19,0
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta .....	ISK	891.037	4,5	610.695	3,5
Starfsemi eignarhaldsfélaga .....	ISK	1.415.246	7,2	178.472	1,0
Upplýsingar og fjarskipti .....	ISK	44.980	0,2	244.648	1,4
Önnur framleiðsla .....	ISK	4.637.828	23,4	5.327.422	30,1
Fjárfestingar alls .....		<u>19.780.428</u>	<u>100,0</u>	<u>17.691.863</u>	<u>100,0</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Marel hf. ....	4.637.828	5.327.423	( 689.595)	( 3,5%)
Icelandair Group hf. ....	2.898.959	2.906.812	( 7.853)	( 0,0%)
Festi hf. ....	1.733.020	855.364	877.656	4,4%
Stefnir - ÍS 5 ....	1.708.264	1.363.385	344.879	1,7%
HB Grandi hf. ....	1.559.881	1.749.874	( 189.993)	( 1,0%)
Vátryggingafélag Íslands ....	1.166.546	642.873	523.673	2,6%
Tryggingamiðstöðin hf. ....	952.778	623.558	329.220	1,7%
Reginn hf. ....	891.037	583.304	307.733	1,5%
Arion banki hf. ....	814.766	6.690	808.076	4,1%
Skeljungur hf. ....	720.626	580.857	139.769	0,7%
Stærstu eignir (10) ....	17.083.705	14.640.140	2.443.565	12,3%
Aðrar eignir ....	2.770.742	3.114.594	( 343.852)	( 1,7%)
Heildareignir ....	19.854.447	17.754.734	2.099.713	10,6%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina ....	19.793.508	17.713.783	25.948.333	40.547.971
Kaupgengi hlutdeildarskírteina ....	3,8208	3,2162	3,3048	3,4619

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun ....	18,80%	( 2,68%)	( 4,54%)	( 11,24%)
Raunávöxtun ....	16,90%	( 5,75%)	( 6,16%)	( 13,06%)



Eignaval A

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Vextir .....		56.873	66.033
Verðbætur .....		87.657	59.448
Gengismunur á bankainnstæðum .....		4.618	0
Aðrar tekjur .....		591	4.282
<b>Tekjur samtals</b>		<u>149.739</u>	<u>129.763</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	48.834	39.412
Aðrar þóknanir .....		499	363
Vextir og verðbætur .....		0	7
Viðskiptakostnaður .....		36	16
Önnur gjöld og kostnaður .....		9.088	4.459
<b>Gjöld samtals</b>		<u>58.457</u>	<u>44.257</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		91.282	85.506
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		396.462	79.819
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		359.135	( 39.355)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>846.879</u>	<u>125.970</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.163.214	1.080.110
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.432.086)	( 627.726)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 268.872)</u>	<u>452.384</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		578.007	578.354
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>15.092.030</u>	<u>11.712.542</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><u>15.670.037</u></u>	<u><u>12.290.896</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		5.331.998	6.097.960
Hlutdeildarskírteini .....		9.911.025	8.673.679
Fjárfestingar samtals	10	<u>15.243.023</u>	<u>14.771.639</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	467.224	322.992
Aðrar eignir .....	12	28.764	28.398
Aðrar eignir samtals		<u>495.988</u>	<u>351.390</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>15.739.011</u>	<u>15.123.029</u>
 <b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		9.145	8.736
Skuld við vörslufélag .....		85	53
Aðrar skuldir .....	13	59.744	22.210
<b>Skuldir samtals</b>		<u>68.974</u>	<u>30.999</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>15.670.037</b>	<b>15.092.030</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>6.362.950</u>	<u>6.479.121</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>2,46</u>	<u>2,33</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	820.833	5,2	881.242	5,8	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	745.307	4,7	720.549	4,8	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	737.538	4,7	1.144.530	7,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	686.137	4,4	917.017	6,1	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	565.560	3,6	617.881	4,1	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) ....	540.758	3,4	519.345	3,4	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	512.971	3,3	413.844	2,7	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	369.596	2,3	354.282	2,3	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	233.864	1,5	222.367	1,5	Arion banki hf.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	67.105	0,4	0	0,0	AL2
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	52.329	0,3	53.423	0,4	Kvika banki hf.
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	0	0,0	253.480	1,7	Endurlán ríkissjóðs
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	5.331.998	33,9	6.097.960	40,3	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	2.091.672	13,3	2.213.003	14,6	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.913.091	12,2	1.769.839	11,7	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	1.488.216	9,5	1.564.659	10,3	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	786.508	5,0	0	0,0	JP Morgan Investment
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	585.964	3,7	566.681	3,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innlend skuldabréf .....	309.088	2,0	133.824	0,9	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta - Vaxtatækifæri .....	314.382	2,0	131.915	0,9	Akta sjóðir hf.
GAMMA: Government Bond Fund .....	282.646	1,8	613.384	4,1	GAMMA Capital Management hf.
Hlutdeildarskírteini alls .....	7.771.567	49,4	6.993.305	46,2	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - Skuldabréfaval .....	1.585.476	10,1	1.031.175	6,8	Stefnir - Skuldabréfaval GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Sértryggð skuldabréf .....	423.152	2,7	397.980	2,6	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	130.830	0,8	251.219	1,7	Stefnir - Lausafjár sjóður
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	2.139.458	13,6	1.680.374	11,1	
Fjárfestingar alls .....	15.243.023	96,8	14.771.639	97,7	
Reiðufé .....	467.224	3,0	322.992	2,1	
Aðrar eignir .....	28.764	0,2	28.398	0,2	
Eignir alls .....	15.739.011	100,0	15.123.029	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
<i>Innlán fjármálafyrirtækj, innlend og erlend</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum</i> .....	130.830	0,9	251.219	1,7	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum innlánum</i> .....	786.508	5,2	0	0,0	0	50
<b>Innlán</b>	<b>917.338</b>	<b>6,0</b>	<b>251.219</b>	<b>1,7</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	3.555.375	23,3	4.534.697	30,7	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	6.361.589	41,7	6.727.566	45,5	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	1.709.518	11,2	1.563.263	10,6	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirt. ....	0	0,0	0	0,0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirt. ....	2.632.098	17,3	1.694.894	11,5	0	20
Önnur skuldabréf og víxlar .....	67.105	0,4	0	0,0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	15
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b> .....	<b>15.243.023</b>	<b>100,0</b>	<b>14.771.639</b>	<b>100,0</b>		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	0	0	0	( 100.604)
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	66.237	0	0	0
Akta - Vaxtataækifæri .....	158.799	0	126.000	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	92.721	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	0	0	126.586	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	0	0	0	( 100.800)
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	0	0	214.772	0
GAMMA: Credit Fund .....	0	0	0	( 129.376)
GAMMA: Government Bond Fund .....	0	( 354.412)	0	( 313.359)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	21.138	( 30.634)	76.269	0
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.621	0	93.517	( 7.465)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	3.242	( 123.146)	99.529	( 7.645)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	757.095	0	0	0
Júpiter - Innlend skuldabréf .....	164.499	0	132.149	0
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	0	( 25.082)	240.601	0
Júpiter - Sértryggð skuldabréf .....	0	0	0	( 24.927)
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	0	0	50.000	0
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0	0	( 26.561)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	2.780	( 397.246)	344.880	( 32.878)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0	0	0	( 21.410)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	14.592	( 271.016)	249.260	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	0	( 277.918)	522.858	0
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	449.997	( 572.595)	1.099.993	( 958.284)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	40.000	( 312.003)	464.997	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	50.000	0	0	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	0	0	0	( 245.724)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	30.000	( 187.002)	424.997	0
Stefnir - Skuldabréfaval .....	469.596	0	584.997	0
Stefnir - Sparifjár sjóður .....	0	0	0	( 102.493)
	<b>2.322.317</b>	<b>( 2.551.054)</b>	<b>4.851.405</b>	<b>( 2.071.526)</b>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,2 ár þann 30. júní 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	30.6.2019	31.12.2018
Ríkisverðbréfasjóðir .....	6.361.589	41,7	6.727.565	45,5	-	-
Íbúðabréf .....	2.131.700	14,0	2.219.672	15,0	7,89	7,95
Sértryggð skuldabréf .....	1.776.623	11,7	1.563.263	10,6	4,61	5,16
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	2.632.098	17,3	1.694.894	11,5	-	-
Innlán .....	917.338	6,0	251.219	1,7	-	-
Verðtryggð ríkisbréf .....	1.423.675	9,3	2.315.026	15,7	5,54	5,70
Fjárfestingar alls .....	<b>15.243.023</b>	<b>100,0</b>	<b>14.771.639</b>	<b>100,0</b>		

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2019	31.12.2018		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	2.091.672	2.213.001	( 121.329)	( 0,8%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.913.091	1.769.839	143.252	0,9%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	1.585.476	1.031.175	554.301	3,5%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	1.488.216	1.564.659	( 76.443)	( 0,5%)
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	820.833	881.242	( 60.409)	( 0,4%)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	786.508	0	786.508	5,0%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	745.307	720.549	24.758	0,2%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	737.538	1.144.528	( 406.990)	( 2,6%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	686.137	917.017	( 230.880)	( 1,5%)
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	585.964	566.681	19.283	0,1%
Stærstu eignir (10) .....	11.440.742	10.808.691	632.051	4,0%
Aðrar eignir .....	4.298.269	4.314.338	( 16.069)	( 0,1%)
Heildareignir .....	15.739.011	15.123.029	615.982	3,9%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	15.670.037	15.092.030	11.712.542	10.198.340
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,4627	2,3293	2,2000	2,0514

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	5,73%	5,88%	7,25%	4,57%
Raunávöxtun .....	4,03%	2,55%	5,42%	2,42%

Eignaval B

Árshlutareikningur 30. júní 2019



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Arður .....		8.850	6.763
Vextir .....		24.615	40.498
Verðbætur .....		39.025	33.389
Gengismunur á bankainnstæðum .....		430	0
Aðrar tekjur .....		285	4.739
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>73.205</u>	<u>85.389</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	28.418	32.530
Aðrar þóknarir .....		536	454
Vextir og verðbætur .....		744	599
Viðskiptakostnaður .....		43	21
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	101
Önnur gjöld og kostnaður .....		4.880	3.713
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>34.621</u>	<u>37.418</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		38.584	47.971
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		390.117	162.406
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		307.641	( 78.952)
		<u>736.342</u>	<u>131.425</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>			
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		258.598	593.705
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 912.986)	( 816.769)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 654.388)</u>	<u>( 223.064)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		81.954	( 91.639)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>8.917.280</u>	<u>9.903.907</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u><u>8.999.234</u></u>	<u><u>9.812.268</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		2.617.916	3.338.621
Hlutdeildarskírteini .....		6.315.923	5.543.316
Fjárfestingar samtals	10	<u>8.933.839</u>	<u>8.881.937</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	88.260	78.050
Aðrar eignir .....	12	0	1.929
Aðrar eignir samtals		<u>88.260</u>	<u>79.979</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>9.022.099</u>	<u>8.961.916</u>
 <b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		5.374	5.341
Skuld við vörslufélag .....		66	20
Aðrar skuldir .....	13	17.425	39.275
<b>Skuldir samtals</b>		<u>22.865</u>	<u>44.636</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>8.999.234</b>	<b>8.917.280</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		3.122.251	3.364.759
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		2,88	2,65

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	347.218	3,8	393.858	4,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	337.178	3,7	470.369	5,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	315.459	3,5	395.778	4,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	310.385	3,4	471.787	5,3	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	253.155	2,8	312.813	3,5	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) ....	237.934	2,6	290.833	3,2	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	209.852	2,3	298.888	3,3	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	161.698	1,8	88.571	1,0	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	85.041	0,9	80.861	0,9	Arion banki hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	20.932	0,2	21.369	0,2	Kvika banki hf.
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	0	0,0	95.055	1,1	Endurlán ríkissjóðs
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf - SDR .....	107.453	1,2	98.784	1,1	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	84.472	0,9	91.980	1,0	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf. ....	81.404	0,9	97.178	1,1	Reginn hf.
Heimavellir hf. ....	14.992	0,2	14.117	0,2	Heimavellir hf.
Skeljungur hf. ....	0	0,0	71.752	0,8	Skeljungur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	2.567.173	28,5	3.293.993	36,8	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍA III slhf. ....	50.716	0,6	44.599	0,5	SÍA III slhf.
SÍA III GP hf. ....	28	0,0	29	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	50.744	0,6	44.628	0,5	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	941.764	10,4	1.074.072	12,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	805.244	8,9	654.145	7,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	804.812	8,9	873.761	9,7	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	334.064	3,7	123.350	1,4	JP Morgan Investment
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	264.895	2,9	240.496	2,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
Katla Fund Global Value .....	152.991	1,7	106.012	1,2	Katla Fund
GAMMA: Government Bond Fund .....	114.915	1,3	235.300	2,6	GAMMA Capital Management hf.
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD .....	109.643	1,2	0	0,0	Seilern Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini alls .....	3.528.328	39,1	3.307.136	36,9	

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 15 .....	798.528	8,9	873.452	9,7	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - Skuldabréfaval .....	714.695	7,9	436.694	4,9	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - ÍS 5 .....	483.264	5,4	385.699	4,3	Stefnir - ÍS 5
					GAMMA Capital
Júpiter - Sértryggð skuldabréf .....	215.920	2,4	203.075	2,3	Management hf.
Akta - Vaxtatakifæri .....	135.690	1,5	73.382	0,8	Akta sjóðir hf.
Júpiter - Innlend skuldabréf .....	132.903	1,5	70.913	0,8	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	83.938	0,9	64.842	0,7	Akta sjóðir hf.
Stefnir - Lausafjársjóður .....	76.023	0,8	0	0,0	Stefnir - Lausafjársjóður
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF .....	71.520	0,8	60.062	0,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	51.167	0,6	45.575	0,5	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf .....	17.134	0,2	15.046	0,2	Akta sjóðir hf.
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	6.812	0,1	7.440	0,1	Stefnir Íslenski
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	2.787.594	30,9	2.236.180	25,0	
Fjárfestingar alls .....	8.933.839	99,0	8.881.937	99,1	
Reiðufé .....	88.260	1,0	78.050	0,9	
Aðrar eignir .....	0	0,0	1.929	0,0	
Eignir alls .....	9.022.099	100,0	8.961.916	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	262.634	2,9	106.012	1,2	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	866.829	9,7	934.073	10,5	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	696.278	7,8	562.671	6,3	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North .....	288.321	3,2	373.811	4,2	0	5
Erlend skráð hlutabréf .....	0	0,0	0	0,0	0	5
Óskráð hlutabréf .....	0	0,0	0	0,0	0	5
<b>Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....</b>	<b>2.114.062</b>	<b>23,7</b>	<b>1.976.567</b>	<b>22,3</b>	<b>0</b>	<b>25</b>
Innlán fjármálafyrirtækj, innl. og erl. ....	0	0,0	0	0,0	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánnum .....	76.023	0,9	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánnum .....	334.064	3,7	123.350	1,4	0	50
<b>Innlán .....</b>	<b>410.087</b>	<b>4,6</b>	<b>123.350</b>	<b>1,4</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	1.563.395	17,5	2.139.660	24,1	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.931.630	32,8	3.077.773	34,7	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	715.457	8,0	780.522	8,8	0	15
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum. ....	0	0,0	0	0,0	0	15
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum. ....	1.199.208	13,4	784.065	8,8	0	15
Í fjárfestingarsjóðum sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Í verðbréfasjóðum sem fjárfesta í skráðum erl. skuldabréfum ríkja og fyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	10
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga .....</b>	<b>8.933.839</b>	<b>100,0</b>	<b>8.881.937</b>	<b>100,0</b>		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
Katla Fund Global Value .....	18.853	0	0	0
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	0	0	0	( 68.391)
Akta - Vaxtatækifæri .....	51.899	0	70.000	0
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf .....	0	0	16.000	0
Arion banki hf. ....	0	0	142.471	( 130.665)
Arion banki hf - SDR .....	0	0	130.959	( 20.656)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	0	( 92.721)	0	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	0	( 62.531)	0	( 183.373)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	67.614	0	84.390	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	0	0	77.952	0
GAMMA: Credit Fund .....	0	0	0	( 127.478)
GAMMA: Equity Fund .....	0	0	0	( 202.334)
GAMMA: Government Bond Fund .....	0	( 130.409)	0	( 217.124)
Heimavellir hf. ....	0	0	17.615	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	( 37.441)	15.186	( 13.918)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 89.927)	0	( 20.200)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	( 72.708)	0	( 9.479)
JPM Global Equity -CUSDACC .....	0	0	569.205	( 127.459)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	241.688	( 46.023)	127.448	0
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	0	0	0	( 111.515)
Júpiter - Innlend skuldabréf .....	57.199	0	69.999	0
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	25.000	( 19.749)	68.391	( 101.515)
Júpiter - Sértryggð skuldabréf .....	0	0	0	( 39.286)
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	0	0	20.000	0
Reginn hf. ....	1.187	( 21.750)	19.980	( 39.436)
Reitir fasteignafélag hf .....	985	( 19.940)	0	( 32.764)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0	0	( 25.817)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	( 128.587)	33.825	( 54.988)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0	0	0	( 20.825)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	0	( 95.858)	93.299	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	0	( 180.178)	267.300	( 52.719)
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD .....	91.026	0	0	0
SÍA III GP hf. ....	0	0	31	0
SÍA III slhf. ....	3.074	0	31.749	( 5.059)
Skeljungur hf. ....	2.511	( 79.392)	0	( 49.801)
Stefnir - ÍS 5 .....	0	0	30.000	0
Stefnir - ÍS 15 .....	8.000	( 230.002)	69.999	0
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	0	( 410)	0	0
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	398.996	( 324.336)	374.997	( 476.204)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	( 199.503)	0	( 135.002)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	114.998	0	0	( 537.006)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	0	0	0	( 91.673)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0	( 111.502)	0	0
Stefnir - Skuldabréfaval .....	241.496	0	10.000	0
Stefnir - Sparifjár sjóður .....	0	0	0	( 101.176)
	<b>1.324.526</b>	<b>( 1.942.967)</b>	<b>2.340.796</b>	<b>( 2.995.863)</b>

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir aðallega í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Hann hefur einnig heimild til að fjárfesta í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,1 ár þann 30. júní 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	30.6.2019	31.12.2018
Ríkisverðbréfasjóðir .....	2.931.630	32,8	3.077.773	34,7	-	-
Hlutabréfasjóðir .....	1.825.741	20,4	1.558.128	17,5	-	-
Íbúðabréf .....	915.832	10,3	1.102.449	12,4	7,81	7,74
Sértryggð skuldabréf .....	715.457	8,0	780.522	8,8	4,56	4,44
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	1.199.208	13,4	784.065	8,8	-	-
Innlán .....	410.087	4,6	123.350	1,4	-	-
Verðtryggð ríkisbréf .....	647.563	7,2	1.037.211	11,7	5,52	6,06
Innlend hlutabréf .....	288.321	3,2	418.439	4,7	-	-
Fjárfestingar alls .....	8.933.839	100,0	8.881.937	100,0		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2019	31.12.2018		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	941.764	1.074.072	( 132.308)	( 1,5%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	805.244	654.145	151.099	1,7%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	804.812	873.761	( 68.949)	( 0,8%)
Stefnir - ÍS 15 .....	798.528	873.452	( 74.924)	( 0,8%)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	714.695	436.694	278.001	3,1%
Stefnir - ÍS 5 .....	483.264	385.699	97.565	1,1%
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	347.218	393.858	( 46.640)	( 0,5%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	337.178	470.369	( 133.191)	( 1,5%)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	334.064	123.350	210.714	2,3%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	315.459	395.778	( 80.319)	( 0,9%)
Stærstu eignir (10) .....	5.882.226	5.681.178	201.048	2,2%
Aðrar eignir .....	3.139.873	3.280.738	( 140.865)	( 1,6%)
Heildareignir .....	9.022.099	8.961.916	60.183	0,7%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	8.999.234	8.917.280	9.903.907	10.713.371
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,8823	2,6502	2,5731	2,4505

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	8,76%	2,99%	5,01%	0,72%
Raunávöxtun .....	7,01%	(0,25%)	3,22%	(1,35%)

Eignaval C

Árshlutareikningur 30. júní 2019



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		3.651	3.434
Vextir .....		1.805	6.070
Verðbætur .....		2.974	4.717
Gengismunur á bankainnstæðum .....		346	90
Aðrar tekjur .....		32	1.431
	<b>Tekjur samtals</b>	8.808	15.742
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	5.826	8.194
Aðrar þóknanir .....		226	209
Vextir og verðbætur .....		641	302
Viðskiptakostnaður .....		45	30
Önnur gjöld og kostnaður .....		924	924
	<b>Gjöld samtals</b>	7.662	9.659
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		1.146	6.083
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		83.474	79.352
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		116.316	( 51.736)
		200.936	33.699
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....			
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		86.348	299.313
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 297.750)	( 473.595)
	<b>Fjármögnunarahreyfingar samtals</b>	( 211.402)	( 174.282)
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 10.466)	( 140.583)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		1.793.071	2.406.555
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		1.782.605	2.265.972

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		276.789	425.875
Hlutdeildarskírteini .....		1.507.592	1.366.997
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.784.381</u>	<u>1.792.872</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	11.188	6.943
Aðrar eignir .....	12	2.000	6.767
Aðrar eignir samtals		<u>13.188</u>	<u>13.710</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>1.797.569</u>	<u>1.806.582</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.091	1.074
Skuld við vörslufélag .....		18	5
Aðrar skuldir .....	13	13.857	12.432
<b>Skuldir samtals</b>		<u>14.966</u>	<u>13.511</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>1.782.603</b>	<b>1.793.071</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		604.233	679.612
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>2,95</u>	<u>2,64</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	46.634	2,6	45.983	2,5	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	46.199	2,6	22.143	1,2	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	21.260	1,2	0	0,0	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	18.171	1,0	35.875	2,0	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	0,0	34.152	1,9	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	0	0,0	33.766	1,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	0,0	27.931	1,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	0	0,0	21.123	1,2	Endurlán ríkissjóðs
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	0	0,0	18.960	1,0	Íbúðalánasjóður
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf - SDR .....	44.519	2,5	43.495	2,4	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	34.066	1,9	38.148	2,1	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf. ....	32.772	1,8	40.109	2,2	Reginn hf.
Heimavellir hf. ....	7.796	0,4	7.341	0,4	Heimavellir hf.
Skeljungur hf. ....	0	0,0	34.535	1,9	Skeljungur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	251.417	14,0	403.561	22,3	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍA III slhf. ....	25.358	1,4	22.300	1,2	SÍA III slhf.
SÍA III GP hf. ....	14	0,0	14	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	25.372	1,4	22.314	1,2	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	171.988	9,6	170.558	9,4	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	150.915	8,4	177.809	9,8	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	135.057	7,5	117.456	6,5	Júpiter rekstrarfélag hf. Stefnir -
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	127.760	7,1	97.498	5,4	Ríkisverðbréfasjóður
Katla Fund Global Value .....	61.457	3,4	56.961	3,2	Katla Fund
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	45.683	2,5	52.073	2,9	JP Morgan Investment
GAMMA: Government Bond Fund .....	0	0,0	34.411	1,9	GAMMA Capital
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD .....	42.932	2,4	0	0,0	Seilern Investment
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	735.792	41,0	706.766	39,2	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 15 .....	294.030	16,4	318.826	17,6	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5 .....	201.524	11,2	156.177	8,6	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval .....	59.998	3,3	54.910	3,0	Stefnir - Skuldabréfaval
Akta - Vaxtataækifæri .....	40.981	2,3	10.532	0,6	Akta sjóðir hf.
Júpiter - Innland skuldabréf .....	39.680	2,2	10.130	0,6	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	33.717	1,9	26.046	1,4	Akta sjóðir hf.
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF .....	28.668	1,6	24.076	1,3	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	22.115	1,2	10.028	0,6	Stefnir - Lausafjár sjóður
Júpiter - Sértryggð skuldabréf .....	21.526	1,2	20.245	1,1	GAMMA Capital
Júpiter - Innland hlutabréf .....	20.994	1,2	21.738	1,2	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta Stokkur - Innland hlutabréf .....	8.567	0,5	7.523	0,4	Akta sjóðir hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	771.800	42,9	660.231	36,5	
Fjárfestingar alls .....	1.784.381	99,3	1.792.872	99,3	
Reiðufé .....	11.188	0,6	6.943	0,4	
Aðrar eignir .....	2.000	0,1	6.767	0,4	
Eignir alls .....	1.797.569	100,0	1.806.582	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Hlutf. af		Hlutf. af		Fjárfestingarstefna %	
	Fjárfestingar 30.6.2019	fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	104.389	5,9	56.961	3,2	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	323.591	18,1	348.087	19,4	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	201.524	11,3	156.177	8,7	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North .....	119.153	6,7	163.628	9,1	0	10
Erlend hlutabéf .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Óskráð hlutabréf .....	0	0,0	0	0,0	0	10
<b>Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....</b>	<b>748.657</b>	<b>42,0</b>	<b>724.853</b>	<b>40,4</b>	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl. ....	0	0,0	0	0,0	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum .....	22.115	1,2	10.028	0,6	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum .....	45.683	2,6	52.073	2,9	0	50
<b>Innlán .....</b>	<b>67.798</b>	<b>3,8</b>	<b>62.101</b>	<b>3,5</b>	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útfegin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	18.171	1,0	171.807	9,6	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	585.720	32,8	597.732	33,3	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefdir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	114.093	6,4	68.126	3,8	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víslum, útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum. ....	162.185	9,1	95.817	5,3	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar .....	87.757	4,9	72.436	4,0	0	10
Önnur skuldabréf og víxlar .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum og víxlum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga .....</b>	<b>1.784.381</b>	<b>100,0</b>	<b>1.792.872</b>	<b>100,0</b>		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð		Uppsöfnuð	
	kaup	sala	kaup	sala
	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2019	2018	2018
Akta - Vaxtatækifæri .....	28.099	0	10.000	0
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	0	0	0	( 6.179)
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf .....	0	0	8.000	0
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	0	0	0	( 28.836)
Arion banki hf. ....	0	0	62.604	( 57.306)
Arion banki hf - SDR .....	0	( 3.069)	57.417	( 8.853)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	20.911	( 21.106)	0	( 81.251)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	22.667	0	21.098	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	20.960	0	0	0
GAMMA: Credit Fund .....	0	0	0	( 6.465)
GAMMA: Equity Fund .....	0	0	0	( 100.304)
GAMMA: Government Bond Fund .....	0	( 35.331)	0	( 39.082)
Heimavellir hf. ....	0	0	9.160	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	( 14.915)	2.447	( 10.822)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	14.267	( 48.226)	0	( 16.193)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	13.113	( 33.000)	0	( 31.228)
JPM Global Equity - AUSDINC .....	0	0	0	( 13.274)
JPM Global Equity -CUSDACC .....	0	0	60.292	( 63.606)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	9.864	( 19.956)	63.599	( 9.907)
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF .....	0	0	0	( 5.957)
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	0	( 3.183)	0	( 60.714)
Júpiter - Innlend skuldabréf .....	28.499	0	9.999	0
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	8.000	0	88.835	( 45.459)
Júpiter - Sértryggð skuldabréf .....	0	0	20.000	( 6.058)
Katla Fund Global Value .....	0	( 8.879)	9.880	0
Reginn hf. ....	0	( 9.231)	11.990	( 25.280)
Reitir fasteignafélag hf .....	0	( 8.605)	6.981	( 27.547)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0		( 963)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	( 28.110)	13.530	( 45.119)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0	0	0	( 1.328)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	0	0	0	( 1.050)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	6.254	( 27.345)	20.733	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	0	( 33.840)	63.706	( 73.328)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	0	0	0	( 830)
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD .....	40.358	( 5.393)	0	0
SÍA III GP hf. ....	0	0	16	0
SÍA III slhf. ....	1.537	0	15.875	( 2.529)
Skeljungur hf. ....	0	( 36.652)	7.942	( 33.271)
Stefnir - ÍS 15 .....	0	( 80.003)	83.648	( 135.003)
Stefnir - ÍS 5 .....	5.000	0	0	( 20.001)
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	103.996	( 92.102)	188.995	( 179.335)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	30.999	( 66.002)	20.000	( 72.002)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	24.999	( 36.001)	10.000	( 76.002)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	46.998	( 23.001)	40.000	( 165.005)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	89.996	( 89.003)	56.999	( 62.501)
Stefnir - Sparifjár sjóður .....	0	0	9.000	( 9.056)
Umbreyting Slhf. ....	0	0	1.000	0
	<b>516.517</b>	<b>( 722.953)</b>	<b>973.746</b>	<b>( 1.521.644)</b>

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum en hefur heimild til að fjárfesta fyrir allt að 50% í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, innlendum og erlendum. Áhersla er á að fjárfesta í sjóðum fremur en einstökum bréfum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,1 ár þann 30. júní 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	30.6.2019	31.12.2018
Hlutabréfasjóðir .....	587.499	32,9	554.385	30,9	-	-
Ríkisverðbréfasjóðir .....	585.720	32,8	597.732	33,3	-	-
Ibúðabréf .....	18.171	1,0	88.988	5,0	2,35	6,49
Innlend hlutabéf .....	144.524	8,1	185.941	10,4	-	-
Sértryggð skuldabréf .....	114.093	6,4	68.125	3,8	5,50	3,78
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	162.185	9,1	95.818	5,3	-	-
Innlán .....	67.798	3,8	62.102	3,5	-	-
Verðtryggð ríkisbréf .....	0	0,0	82.820	4,6	-	6,45
Erlendir hlutabréfasjóðir .....	104.391	5,9	56.961	3,2	-	-
	<u>1.784.381</u>	<u>100,0</u>	<u>1.792.872</u>	<u>100,0</u>		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2019	31.12.2018		
Stefnir - ÍS 15 .....	294.030	318.826	( 24.796)	( 1,4%)
Stefnir - ÍS 5 .....	201.524	156.177	45.347	2,5%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	171.988	170.558	1.430	0,1%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	150.915	177.809	( 26.894)	( 1,5%)
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	135.057	117.456	17.601	1,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	127.760	97.498	30.262	1,7%
Katla Fund Global Value .....	61.457	56.961	4.496	0,3%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	59.998	54.910	5.088	0,3%
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	46.634	45.983	651	0,0%
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	46.199	22.143	24.056	1,3%
Stærstu eignir (10) .....	<u>1.295.562</u>	<u>1.218.321</u>	<u>77.241</u>	<u>4,3%</u>
Aðrar eignir .....	502.007	588.261	( 86.254)	( 4,8%)
Heildareignir .....	<u>1.797.569</u>	<u>1.806.582</u>	<u>( 9.013)</u>	<u>( 0,5%)</u>

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.782.603	1.793.071	2.406.555	2.617.076
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,9502	2,6384	2,6458	2,5767

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	11,82%	( 0,28%)	2,68%	( 3,11%)
Raunávöxtun .....	10,03%	( 3,42%)	0,93%	( 5,10%)

Eignaval Hlutabréf

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		20.898	33.662
Vextir .....		1.078	943
Gengismunur á bankainnstæðum .....		1.023	307
Aðrar tekjur .....		0	5.463
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>22.999</u>	<u>40.375</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	26.345	31.712
Aðrar þóknarir .....		1.113	1.116
Vextir .....		5.802	504
Viðskiptakostnaður .....		14	18
Önnur gjöld og kostnaður .....		2.213	1.711
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>35.487</u>	<u>35.061</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		( 12.488)	5.314
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		159.162	166.441
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		460.410	( 150.257)
		<u>607.084</u>	<u>21.498</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>			
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		204.510	491.280
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 387.866)	( 524.897)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 183.356)</u>	<u>( 33.617)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		423.728	( 12.119)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>3.709.818</u>	<u>4.390.596</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u>4.133.546</u>	<u>4.378.477</u>



# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		1.292.302	1.506.659
Hlutdeildarskírteini .....		2.819.248	2.164.141
Fjárfestingar samtals	10	<u>4.111.550</u>	<u>3.670.800</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	52.843	44.952
Aðrar eignir .....	12	1.000	7.507
Aðrar eignir samtals		<u>53.843</u>	<u>52.459</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>4.165.393</u>	<u>3.723.259</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		5.027	4.430
Skuld við vörslufélag .....		67	16
Aðrar skuldir .....	13	26.753	8.995
<b>Skuldir samtals</b>		<u>31.847</u>	<u>13.441</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>4.133.546</b>	<b>3.709.818</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>19.696</u>	<u>20.687</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>209,86</u>	<u>179,33</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf. ....	357.608	8,6	161.459	4,3	Marel hf.
Icelandair Group hf. ....	201.581	4,8	195.066	5,2	Icelandair Group hf.
Reitir fasteignafélag hf. ....	183.228	4,4	218.050	5,9	Reitir fasteignafélag hf.
Arion banki hf - SDR. ....	181.001	4,3	180.728	4,9	Arion banki hf.
Reginn hf. ....	180.692	4,3	238.873	6,4	Reginn hf.
Heimavellir hf. ....	29.984	0,7	28.234	0,8	Heimavellir hf.
Skeljungur hf. ....	0	0,0	313.909	8,4	Skeljungur hf.
Festi hf. ....	0	0,0	26.327	0,7	Festi hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls. ....	1.134.094	27,2	1.362.646	36,5	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍA III slhf. ....	101.432	2,4	89.199	2,4	SÍA III slhf.
SÍA II slhf. ....	34.785	0,8	32.986	0,9	SÍA II slhf.
Umbreyting Slhf. ....	13.000	0,3	13.000	0,3	Umbreyting slhf.
SF V slhf. ....	8.902	0,2	8.739	0,2	SF V slhf.
SÍA III GP hf. ....	57	0,0	57	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf. ....	32	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls. ....	158.208	3,8	144.013	3,9	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Katla Fund Global Value. ....	262.153	6,3	210.747	5,7	Katla Fund JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F. ....	223.024	5,4	237.587	6,4	Seilern Investment Management Ltd.
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD. ....	213.219	5,1	0	0,0	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls. ....	698.396	16,8	448.334	12,0	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 15. ....	745.688	17,9	666.064	17,9	Stefnir - ÍS 15
Júpiter - Innlend hlutabréf. ....	473.203	11,4	421.484	11,3	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - ÍS 5. ....	374.732	9,0	330.761	8,9	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Lausafjársgjóður. ....	211.540	5,1	40.647	1,1	Stefnir - Lausafjársgjóður
Júpiter Fagfjárf.sjóður TRF. ....	142.453	3,4	119.631	3,2	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini. ....	141.110	3,4	109.008	2,9	Akta sjóðir hf.
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf. ....	32.126	0,8	28.212	0,8	Akta sjóðir hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls. ....	2.120.852	50,9	1.715.807	46,1	
Fjárfestingar alls. ....	4.111.550	98,7	3.670.800	98,6	
Reiðufé. ....	52.843	1,3	44.952	1,2	
Aðrar eignir. ....	1.000	0,0	7.507	0,2	
Eignir alls. ....	4.165.393	100,0	3.723.259	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2019	fjárfest. %	31.12.2018	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
<i>Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North</i> .....	1.134.094	0,3	1.362.646	37,1	0	70
<i>Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i> .....	475.372	0,1	210.747	5,7	0	60
<i>Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i> .....	1.625.749	0,4	1.446.521	39,4	0	60
<i>Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	20
<i>Skráð erlend hlutabréf</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	50
<b>Hlutabréf og hlutabréfasjóðir</b> .....	<b>3.235.215</b>	<b>0,8</b>	<b>3.019.914</b>	<b>82,3</b>	<b>30</b>	<b>100</b>
<i>Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl.</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánnum</i> .....	211.540	0,1	40.647	1,1	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánnum</i> .....	223.024	0,1	237.587	6,5	0	50
<b>Innlán</b> .....	<b>434.564</b>	<b>0,1</b>	<b>278.234</b>	<b>7,6</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
<i>Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	40
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	30
<i>Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar</i> .....	441.771	0,1	372.652	10,2	0	10
<i>Óskráð hlutafélög og samlagshlutafélög</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	10
<i>Önnur skuldabréf og víxlar</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Skráð erlend skuldabréf og víxlar</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum og víxlum</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	5
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b> .....	<b>4.111.550</b>	<b>1,0</b>	<b>3.670.800</b>	<b>100,0</b>		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð		Uppsöfnuð	
	kaup	sala	kaup	sala
	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2019	2018	2018
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	0	0	0	( 113.216)
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf .....	0	0	30.000	0
ALDA Hlutabréf .....	0	0	0	( 113.714)
Arion banki hf. ....	0	0	235.259	( 201.392)
Arion banki hf - SDR .....	0	( 17.119)	201.392	0
Eimskipafélag Íslands hf .....	0	0	79.337	( 66.501)
Festi hf. ....	0	( 26.199)	55.029	( 25.369)
GAMMA: Equity Fund .....	0	0	0	( 366.149)
Hagar hf. ....	0	0	48.441	( 44.648)
Heimavellir hf. ....	0	0	35.231	0
Icelandair Group hf .....	0	0	45.735	( 115.950)
JPM Global Equity -CUSDACC .....	0	0	232.894	( 245.503)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	42.287	( 74.579)	245.481	0
Júpiter - Fagfjárfestasjóðurinn IHF .....	0	0	0	( 68.235)
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	0	0	64.062	( 74.774)
Marel hf. ....	124.620	( 48.925)	0	( 232.122)
Reginn hf. ....	0	( 70.500)	20.025	( 20.500)
Reitir fasteignafélag hf .....	0	( 60.483)	25.710	( 29.846)
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD .....	178.882	0	0	0
SF V slhf. ....	0	0	0	( 128.690)
SÍA II slhf. ....	0	0	0	( 25.600)
SÍA III GP hf. ....	0	0	62	0
SÍA III slhf. ....	6.148	0	63.498	( 10.118)
Skeljungur hf. ....	0	( 324.101)	48.989	( 87.165)
Stefnir - ÍS 15 .....	0	( 40.001)	249.770	( 170.003)
Stefnir - ÍS 5 .....	0	( 38.001)	20.000	0
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	309.998	( 140.850)	874.996	( 836.385)
Umbreyting Slhf. ....	0	0	13.000	0
	<u>661.935</u>	<u>( 840.758)</u>	<u>2.588.911</u>	<u>( 2.975.880)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

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

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.
	30.6.2019	%	31.12.2018	%
Hlutabréfasjóðir .....	2.384.684	58,0	1.885.907	51,4
Hlutabréf .....	1.292.302	31,4	1.506.659	41,0
Innlánasjóðir .....	434.564	10,6	278.234	7,6
Fjárfestingar alls .....	<u>4.111.550</u>	<u>100,0</u>	<u>3.670.800</u>	<u>100,0</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15 .....	745.688	666.064	79.624	1,9%
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	473.203	421.484	51.719	1,2%
Stefnir - ÍS 5 .....	374.732	330.761	43.971	1,1%
Marel hf. ....	357.608	161.459	196.149	4,7%
Katla Fund Global Value .....	262.153	210.747	51.406	1,2%
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	223.024	237.587	( 14.563)	( 0,3%)
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD .....	213.219	0	213.219	5,1%
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	211.540	40.647	170.893	4,1%
Icelandair Group hf .....	201.581	195.066	6.515	0,2%
Reitir fasteignafélag hf .....	183.228	218.050	( 34.822)	( 0,8%)
Stærstu eignir (10) .....	3.245.976	2.481.865	764.111	18,3%
Aðrar eignir .....	919.417	1.241.394	( 321.977)	( 7,7%)
Heildareignir .....	4.165.393	3.723.259	442.134	10,6%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	4.133.546	3.709.818	4.390.596	5.291.057
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	209,86	179,33	190,12	194,44

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	17,03%	( 5,68%)	( 2,22%)	( 3,86%)
Raunávöxtun .....	15,15%	( 8,65%)	( 3,89%)	( 5,83%)

Stefnir - Samval

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Arður .....		28.017	50.681
Vextir .....		7.531	6.182
Verðbætur .....		2.296	1.096
Gengismunur á bankainnstæðum .....		7.875	1.428
Aðrar tekjur .....		0	621
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>45.719</u>	<u>60.008</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	51.360	56.820
Aðrar þóknanir .....		1.995	2.066
Vextir og verðbætur .....		882	64
Viðskiptakostnaður .....		17	30
Önnur gjöld og kostnaður .....		9.794	5.040
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>64.048</u>	<u>64.020</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		( 18.329)	( 4.012)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		263.163	162.203
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		639.925	( 223.225)
		<u>884.759</u>	<u>( 65.034)</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>			
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		141.457	190.407
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 459.973)	( 594.170)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 318.516)</u>	<u>( 403.763)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		566.243	( 468.797)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>6.812.330</u>	<u>7.847.926</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u>7.378.573</u>	<u>7.379.129</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		2.573.092	2.916.245
Hlutdeildarskírteini .....		4.764.940	3.808.518
Fjárfestingar samtals	10	<u>7.338.032</u>	<u>6.724.763</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	82.005	128.647
Aðrar eignir .....	12	1.152	1.095
Aðrar eignir samtals		<u>83.157</u>	<u>129.742</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>7.421.189</u>	<u>6.854.505</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		9.842	9.133
Skuld við vörslufélag .....		9	14
Aðrar skuldir .....	13	32.765	33.028
<b>Skuldir samtals</b>		<u>42.616</u>	<u>42.175</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>7.378.573</b>	<b>6.812.330</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>532.620,9</u>	<u>557.040,0</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>13,85</u>	<u>12,23</u>



# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	52.329	0,7	53.423	0,8	Kvika banki hf.
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	4.791	0,1	4.797	0,1	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	0	0,0	101.076	1,5	Arion banki hf.
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	0	0,0	52.808	0,8	Endurlán ríkissjóðs
SRE fjármögnun 1, fagfjárfsj, 4,2% 15.11.2037 .....	0	0,0	19.725	0,3	SRE fjármögnun 1
<i>Hlutabréf:</i>					
Össur hf .....	672.651	9,1	596.994	8,7	Össur hf.
Icelandair Group hf .....	494.291	6,7	144.265	2,1	Icelandair Group hf.
Reginn hf. ....	454.624	6,1	489.785	7,1	Reginn hf.
Arion banki hf - SDR .....	312.451	4,2	354.834	5,2	Arion banki hf.
Heimavellir hf. ....	137.974	1,9	118.625	1,7	Heimavellir hf.
Skeljungur hf. ....	134.683	1,8	694.865	10,1	Skeljungur hf.
Marel hf. ....	54.664	0,7	0	0,0	Marel hf.
Strax AB .....	1.388	0,0	2.282	0,0	NOVESTRA AB
Festi hf. ....	0	0,0	39.490	0,6	Festi hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	2.319.846	31,3	2.672.969	39,0	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	103.239	1,4	103.244	1,5	AL2
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	3.228	0,0	4.923	0,1	Kaupping ehf.
Klakki Composition Debt Agreement 0% 31.12.2020 ..	736	0,0	736	0,0	Klakki ehf.
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA III slhf. ....	76.075	1,0	66.899	1,0	SÍA III slhf.
SÍA II slhf. ....	43.482	0,6	41.233	0,6	SÍA II slhf.
SF V slhf. ....	13.354	0,2	13.108	0,2	SF V slhf.
Umbreyting Slhf. ....	13.000	0,2	13.000	0,2	Umbreyting slhf.
SÍA III GP hf. ....	42	0,0	43	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf. ....	40	0,0	40	0,0	SÍA II GP hf.
Ísfélag Vestmannaeyja hf. ....	23	0,0	23	0,0	Ísfélag Vestmannaeyja hf.
Loðnuvinnslan hf .....	12	0,0	12	0,0	Loðnuvinnslan hf.
Kaupping ehf .....	6	0,0	6	0,0	Fáskrúðsfirði
Asia World Online .....	6	0,0	6	0,0	Kaupping ehf.
Health Holding S.A. ....	3	0,0	3	0,0	Awol Inc
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	253.246	3,4	243.276	3,5	Health Holding S.A.

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	323.805	4,4	306.644	4,5	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Katla Fund Global Value .....	292.416	3,9	235.073	3,4	Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	291.301	3,9	271.228	4,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Scandinavian Fund .....	273.608	3,7	227.627	3,3	Stefnir - Scandinavian Fund
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	250.084	3,4	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf .....	48.189	0,6	42.318	0,6	Akta sjóðir hf.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	1.479.403	19,9	1.082.890	15,8	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - IS 15 .....	1.346.618	18,1	1.195.726	17,4	Stefnir - IS 15
Stefnir - IS 5 .....	864.435	11,6	761.578	11,1	Stefnir - IS 5
Stefnir - Skuldabréfaval .....	409.685	5,5	386.355	5,6	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	252.882	3,4	0	0,0	Stefnir - Lausafjársgjóður
ST1 .....	176.162	2,4	170.239	2,5	ST1
GAMMA: Anglia GBP .....	165.621	2,2	155.218	2,3	GAMMA Capital Management hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	62.835	0,8	48.540	0,7	Akta sjóðir hf.
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	7.299	0,1	7.972	0,1	Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn 1
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	3.285.537	44,3	2.725.628	39,8	
Fjárfestingar alls .....	7.338.032	98,9	6.724.763	98,1	
Reiðufé .....	82.005	1,1	128.647	1,9	
Aðrar eignir .....	1.152	0,0	1.095	0,0	
Eignir alls .....	7.421.189	100,0	6.854.505	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf .....	155.568	2,2	277.468	4,2	0	25
Innlend skráð hlutabréf .....	2.261.338	30,8	2.438.858	36,3	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	4.791	0,1	57.605	0,9	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar .....	1.388	0,0	2.282	0,0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	2.985.622	40,7	2.664.971	39,6	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestingsjóðir .....	1.276.352	17,4	1.143.547	17,0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja .....	502.966	6,9	0	0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum .....	150.007	2,0	140.032	2,1	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	7.338.032	100,0	6.724.763	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2019	2018	2018
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	0	0	52.620	0
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf .....	0	0	45.000	0
ALDA Hlutabréf .....	0	0	0	( 49.653)
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	0	0	100.000	0
Alþj.Framtakssjóðurinn .....	0	0	0	( 1.090)
Arion banki hf. ....	0	( 73.000)	462.670	0
Arion banki hf - SDR .....	0	0	395.406	0
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	0	( 99.511)	97.844	0
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018 .....	0	0	0	( 59.589)
Eimskipafélag Íslands hf .....	0	0	110.759	( 188.848)
Festi hf. ....	0	( 38.969)	82.544	( 37.741)
GAMMA: Credit Fund .....	0	0	0	( 31.561)
Heimavellir hf. ....	11.400	0	128.669	0
Icelandair Group hf .....	343.145	0	128.620	0
Ísfélag Vestmannaeyja hf. ....	0	0	1	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	241.027	0	0	0
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	0	0	41.721	( 57.742)
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	0	0	0	( 89)
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	0	0	50.000	0
Marel hf. ....	51.397	0	0	0
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	0	( 52.361)	51.845	0
Reginn hf. ....	0	( 60.543)	40.588	( 168.358)
SF V slhf. ....	0	0	0	( 193.035)
SÍA III GP hf. ....	0	0	47	0
SÍA III slhf. ....	4.611	0	47.624	0
Skeljungur hf. ....	0	( 592.341)	121.682	( 44.547)
SRE II GP hf. ....	0	0	0	( 53)
SRE II slhf .....	0	0	0	( 8.872)
Stefnir - ÍS 15 .....	0	( 70.000)	50.000	( 30.001)
Stefnir - ÍS 5 .....	0	( 85.001)	0	( 240.003)
Stefnir - Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	0	( 439)	0	0
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	399.997	( 150.001)	1.147.995	( 1.453.757)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	0	0	0	( 28.328)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0	0	0	( 65.001)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	0	0	100.000	0
Stefnir - Sparifjár sjóður .....	0	0	0	( 256.575)
STRAX AK IL .....	0	( 804)	0	0
Sýn hf. ....	0	0	0	( 375.085)
Umbreyting Slhf. ....	0	0	1.000	0
Össur hf .....	0	( 93.692)	0	( 296.020)
	<u>1.051.577</u>	<u>( 1.316.663)</u>	<u>3.256.633</u>	<u>( 3.585.946)</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

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

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%
Innlend hlutabréf og sjóðir .....	4.590.754	62,6	4.495.031	66,8
Innlend skuldabréf og sjóðir .....	1.365.276	18,6	1.475.199	21,9
Erlend hlutabréf og sjóðir .....	733.043	10,0	620.210	9,2
Innlán og sjóðir .....	502.966	6,9	0	0,0
Sérhæfðar fjárfestingar .....	145.993	2,0	134.323	2,0
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>7.338.032</b>	<b>100,0</b>	<b>6.724.763</b>	<b>100,0</b>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Hlutfall br. af	
	30.6.2019	31.12.2018	Breyting	heildareign
Stefnir - ÍS 15 .....	1.346.618	1.195.727	150.891	2,0%
Stefnir - ÍS 5 .....	864.435	761.578	102.857	1,4%
Össur hf .....	672.651	596.994	75.657	1,0%
Icelandair Group hf .....	494.291	144.265	350.026	4,7%
Reginn hf. ....	454.624	489.785	( 35.161)	( 0,5%)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	409.685	386.355	23.330	0,3%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	323.805	306.644	17.161	0,2%
Arion banki hf - SDR .....	312.451	354.834	( 42.383)	( 0,6%)
Katla Fund Global Value .....	292.416	235.073	57.343	0,8%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	291.301	271.228	20.073	0,3%
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>5.462.277</b>	<b>4.742.483</b>	<b>719.794</b>	<b>9,7%</b>
<b>Aðrar eignir .....</b>	<b>1.958.912</b>	<b>2.112.022</b>	<b>( 153.110)</b>	<b>( 2,1%)</b>
<b>Heildareignir .....</b>	<b>7.421.189</b>	<b>6.854.505</b>	<b>566.684</b>	<b>7,6%</b>

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	7.378.573	6.812.330	7.847.926	7.054.678
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	13,8533	12,2295	12,4229	11,7988

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	13,28%	( 1,56%)	5,29%	( 1,39%)
Raunávöxtun .....	11,46%	( 4,66%)	3,50%	( 3,42%)

Stefnir - Lausafjársgjöldur

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu 30. júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		470.371	538.468
<b>Tekjur samtals</b>		<u>470.371</u>	<u>538.468</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	39.788	49.659
Aðrar þóknanir .....		324	66
Víðskiptakostnaður .....		20	31
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.359	6.912
<b>Gjöld samtals</b>		<u>45.491</u>	<u>56.668</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		424.880	481.800
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		59.586	78.516
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 2.536)	( 13.729)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>481.930</u>	<u>546.587</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		29.579.068	37.052.422
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 36.063.923)	( 47.005.990)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 6.484.855)</u>	<u>( 9.953.568)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		( 6.002.925)	( 9.406.981)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>23.017.065</u>	<u>33.410.315</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u>17.014.140</u>	<u>24.003.334</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
	Skýr.		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		190.731	0
Peningamarkaðsgerningar .....		2.349.962	3.020.514
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		15.525.255	22.059.077
	Fjárfestingar samtals 10	<u>18.065.948</u>	<u>25.079.591</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	139	154
Aðrar eignir .....	12	22.666	27.926
	Aðrar eignir samtals	<u>22.805</u>	<u>28.080</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>18.088.753</u>	<u>25.107.671</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		5.825	6.736
Skuld við vörslufélag .....		149	102
Aðrar skuldir .....	13	1.068.639	2.083.768
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>1.074.613</u>	<u>2.090.606</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>17.014.140</b>	<b>23.017.065</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		119.459,85	165.040,08
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		142,43	139,46

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:</b>					
Arion Banki hf 20.11.2019 .....	274.938	1,5	0	0,0	Arion banki hf.
Arion Banki hf 20.08.2019 .....	238.416	1,3	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 08 10 2019 .....	236.911	1,3	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion Banki hf 19.01.2019 .....	199.541	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 10.09.2019 .....	198.132	1,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf 19.09.2019 .....	197.744	1,1	0	0,0	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 21.10.2019 .....	197.089	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 19 11 2019 .....	196.410	1,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 10.12.2019 .....	196.011	1,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 6,8%17.9.2019(>2022) .	190.731	1,1	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion Banki hf 20.12.2019 .....	176.233	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 16.07.2019 .....	99.816	0,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.09.2019 .....	79.253	0,4	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion Banki hf 20.09.2019 .....	39.578	0,2	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 12.08.2019 .....	19.890	0,1	0	0,0	Landsbankinn hf.
Ríkisvixill 15.03.2019 .....	0	0,0	396.538	1,6	Seðlabanki Íslands
Arion Banki hf 23.04.2019 .....	0	0,0	394.456	1,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki 09.04.2019 .....	0	0,0	296.450	1,2	Íslandsbanki hf.
Arion Banki hf 19.05.2019 .....	0	0,0	235.682	0,9	Arion banki hf.
Arion Banki hf 20.02.2019 .....	0	0,0	198.820	0,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki 12.03.2019 .....	0	0,0	198.351	0,8	Íslandsbanki hf.
Arion Banki hf 20.03.2019 .....	0	0,0	198.097	0,8	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 10.05.2019 .....	0	0,0	196.738	0,8	Landsbankinn hf.
Arion Banki hf 20.06.2019 .....	0	0,0	195.574	0,8	Arion banki hf.
Kvika banki hf 21.03.2019 .....	0	0,0	178.095	0,7	Kvika banki hf.
Kvika banki hf 20.06.2019 .....	0	0,0	175.735	0,7	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 18.01.2019 .....	0	0,0	159.704	0,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki 11.06.2019 .....	0	0,0	117.483	0,5	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.04.2019 .....	0	0,0	39.521	0,2	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 21.05.2019 .....	0	0,0	39.270	0,2	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls .....	2.540.693	14,0	3.020.514	12,0	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Landsbankinn hf. ....	4.738.848	26,2	5.060.003	20,2	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf. ....	4.671.412	25,8	2.203.081	8,8	Kvika banki hf.
Íslandsbanki hf. ....	3.611.922	20,0	7.380.398	29,4	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf. ....	2.503.073	13,8	7.415.595	29,5	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	15.525.255	85,8	22.059.077	87,9	
Fjárfestingar alls .....	18.065.948	99,9	25.079.591	99,9	
Reiðufé .....	139	0,0	154	0,0	
Aðrar eignir .....	22.666	0,1	27.926	0,1	
Eignir alls .....	18.088.753	100,0	25.107.671	100,0	



# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....	15.525.255	85,9	22.059.077	88,0	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum .....	2.540.693	14,1	2.623.976	10,5	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	396.538	1,6	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármála- gerna (sbr. fjárfestingastefnu að ofan) .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	18.065.948	100,0	25.079.591	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup		Uppsöfnuð sala	
	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2019	2018	2018
Arion banki hf 20.02.2018 .....	0	0	139.746	0
Arion banki hf 20.03.2018 .....	0	0	39.876	0
Arion banki hf 20.04.2018 .....	0	0	59.802	0
Arion banki hf 18.05.2018 .....	0	0	118.864	0
Arion banki hf 20.6.2018 .....	0	0	39.867	0
Arion banki hf 20.07.2018 .....	0	0	393.081	( 235.251)
Arion banki hf 20.08.2018 .....	0	0	276.296	0
Arion banki hf 20.09.2018 .....	0	0	333.285	( 199.365)
Arion banki hf 19.10.2018 .....	0	0	293.909	( 199.614)
Arion banki hf 20.11.2018 .....	0	0	353.495	( 237.655)
Arion Banki hf 20.12.2018 .....	0	0	412.275	( 195.960)
Arion Banki hf 18.01.2019 .....	0	0	156.855	0
Arion Banki hf 19.01.2019 .....	195.194	0	0	0
Arion Banki hf 20.02.2019 .....	39.883	0	195.508	0
Arion Banki hf 20.03.2019 .....	19.988	0	195.527	0
Arion Banki hf 23.04.2019 .....	0	( 398.587)	391.026	0
Arion Banki hf 19.05.2019 .....	0	0	234.287	0
Arion Banki hf 20.06.2019 .....	0	0	195.213	0
Arion Banki hf 20.08.2019 .....	235.010	0	0	0
Arion Banki hf 20.09.2019 .....	39.025	0	0	0
Arion Banki hf 21.10.2019 .....	195.297	0	0	0
Arion Banki hf 20.11.2019 .....	273.823	0	0	0
Arion Banki hf 20.12.2019 .....	175.975	0	0	0
Íslandsbanki 13.3.2018 .....	0	0	99.439	0
Íslandsbanki 10.04.2018 .....	0	0	19.958	0
Íslandsbanki 22.5.2018 .....	0	0	19.860	0
Íslandsbanki 12.6.2018 .....	0	0	59.877	0
Íslandsbanki 17.07.2018 .....	0	0	137.449	0
Íslandsbanki 11.09.2018 .....	0	0	117.589	0
Íslandsbanki 09.10.2018 .....	0	0	235.104	( 19.703)
Íslandsbanki 20.11.2018 .....	0	0	216.676	( 159.132)
Íslandsbanki 11.12.2018 .....	0	0	217.191	( 39.938)

# Sundurliðanir, frh.

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

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
Íslandsbanki 12.03.2019 .....	0	0	195.648	0
Íslandsbanki 09.04.2019 .....	79.762	( 378.595)	293.574	0
Íslandsbanki 21.05.2019 .....	0	( 39.726)	39.043	0
Íslandsbanki 11.06.2019 .....	0	0	117.128	0
Íslandsbanki 16.07.2019 .....	98.672	0	0	0
Íslandsbanki 10.09.2019 .....	195.175	0	0	0
Íslandsbanki 08 10 2019 .....	234.356	0	0	0
Íslandsbanki 19 11 2019 .....	195.358	0	0	0
Íslandsbanki 10.12.2019 .....	195.502	0	0	0
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022) .....	205.196	0	0	0
Landsbankinn 12.03.2018 .....	0	0	59.783	0
Landsbankinn hf 10.04.2018 .....	0	0	19.958	0
Landsbankinn hf. 11.06.2018 .....	0	0	177.067	0
Landsbankinn hf. 10.07.2018 .....	0	0	98.622	0
Landsbankinn hf. 10.08.2018 .....	0	0	98.426	0
Landsbankinn hf. 10.09.2018 .....	0	0	335.514	0
Landsbankinn hf. 10.10.2018 .....	0	0	195.683	( 99.907)
Landsbankinn hf. 12.11.2018 .....	0	0	117.382	0
Landsbankinn hf. 10.04.2019 .....	19.938	( 59.904)	39.110	0
Landsbankinn hf. 10.05.2019 .....	0	( 118.968)	196.082	0
Landsbankinn hf. 12.08.2019 .....	19.593	0	0	0
Landsbankinn hf. 10.09.2019 .....	156.861	( 78.250)	0	0
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	646.258	( 463.885)	0	0
Lykill Fjármögnun hf 17.12.2018 .....	0	0	19.868	( 19.938)
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2019 .....	0	0	19.819	( 19.856)
Kvika banki hf 20.09. 2018 .....	0	0	196.177	0
Kvika banki hf 20.12. 2018 .....	0	0	195.501	( 39.136)
Kvika banki hf 21.03.2019 .....	0	0	175.718	0
Kvika banki hf 20.06.2019 .....	0	0	175.389	0
Kvika banki hf 19.09.2019 .....	194.877	0	0	0
Ríkisvixill 16.04.2018 .....	0	0	198.220	0
Ríkisvixill 15.05.2018 .....	0	0	69.570	0
Ríkisvixill 07.08.2018 .....	0	0	538.756	0
Ríkisvixill 15.08.2018 .....	0	0	297.255	0
Ríkisvixill 05.10.2018 .....	0	0	196.984	0
Ríkisvixill 15.11.2018 .....	0	0	198.134	( 99.723)
Ríkisvixill 15.03.2019 .....	0	( 19.852)	391.979	0
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	324.265	0	0	0
	<u>3.740.008</u>	<u>( 1.557.767)</u>	<u>9.608.445</u>	<u>( 1.565.178)</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánnum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálageringum. Meðallíftími fjárfestinga sjóðsins voru 57 dagar í lok júní 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	30.6.2019	31.12.2018
Arion banki, innlán .....	2.503.073	13,9	7.415.595	29,6	20	11
Arion banki, víxlar .....	1.125.796	6,2	1.382.333	5,5	99	77
Íslandsbanki, innlán .....	3.611.922	20,0	7.380.398	29,4	61	19
Íslandsbanki, víxlar .....	927.279	5,1	651.554	2,6	107	73
Landsbanki, innlán .....	4.738.848	26,2	5.060.003	20,2	59	96
Landsbanki, víxlar .....	99.143	0,5	236.259	0,9	66	32
Landsbanki, skuldabréf .....	190.731	1,1	0	0,0	79	-
Kvika banki, innlán .....	4.671.412	25,9	2.203.081	8,8	50	88
Kvika banki, víxlar .....	197.744	1,1	353.830	1,4	81	57
Ríkisvíxlar .....	0	0,0	396.538	1,6	0	93
Fjárfestingar alls .....	18.065.948	100,0	25.079.591	100,0	57	44

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2019	31.12.2018		
Landsbankinn .....	4.738.848	5.060.003	( 321.155)	( 1,8%)
Kvika banki .....	4.671.412	2.203.081	2.468.331	13,6%
Íslandsbanki .....	3.611.922	7.380.398	( 3.768.476)	( 20,8%)
Arion banki hf. ....	2.503.073	7.415.595	( 4.912.522)	( 27,2%)
Arion Banki hf 20.11.2019 .....	274.938	0	274.938	1,5%
Arion Banki hf 20.08.2019 .....	238.416	0	238.416	1,3%
Íslandsbanki 08 10 2019 .....	236.911	0	236.911	1,3%
Arion Banki hf 19.01.2019 .....	199.541	0	199.541	1,1%
Íslandsbanki 10.09.2019 .....	198.132	0	198.132	1,1%
Kvika banki hf 19.09.2019 .....	197.744	0	197.744	1,1%
Stærstu eignir (10) .....	16.870.937	22.059.077	( 5.188.140)	( 28,7%)
Aðrar eignir .....	1.217.816	3.048.594	( 1.830.778)	( 10,1%)
Heildareignir .....	18.088.753	25.107.671	( 7.018.918)	( 38,8%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	17.014.140	23.017.065	33.410.315	42.265.219
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	142,43	139,46	134,11	128,27

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	2,12%	3,99%	4,55%	5,79%
Raunávöxtun .....	0,49%	0,71%	2,77%	3,62%

Stefnir - Skuldabréfaval

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Vextir .....		127.718	49.041
Verðbætur .....		115.359	29.076
<b>Tekjur samtals</b>		<u>243.077</u>	<u>78.117</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	9	43.734	14.198
Aðrar þóknanir .....		1.432	985
Viðskiptakostnaður .....		51	40
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.299	1.682
<b>Gjöld samtals</b>		<u>50.516</u>	<u>16.905</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		192.561	61.212
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 53.544)	( 25.513)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		385.475	10.157
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>524.492</u>	<u>45.856</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		3.981.939	1.635.413
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 700.144)	( 412.122)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>3.281.795</u>	<u>1.223.291</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		3.806.287	1.269.147
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>6.943.432</u>	<u>2.151.200</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u>10.749.719</u>	<u>3.420.347</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		10.598.084	6.731.236
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		354.100	212.044
Fjárfestingar samtals	10	<u>10.952.184</u>	<u>6.943.280</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	297	491
Aðrar eignir .....	12	75.819	7.011
Aðrar eignir samtals		<u>76.116</u>	<u>7.502</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>11.028.300</u>	<u>6.950.782</u>
 <b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		9.664	6.238
Skuld við vörslufélag .....		41	24
Aðrar skuldir .....	13	268.876	1.088
<b>Skuldir samtals</b>		<u>278.581</u>	<u>7.350</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>10.749.719</b>	<b>6.943.432</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		80.920,46	55.424,17
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>132,84</u>	<u>125,28</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	1.062.585	9,6	952.135	13,7	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	888.443	8,1	617.613	8,9	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	620.623	5,6	626.717	9,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024 .....	603.867	5,5	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027) .....	532.266	4,8	439.605	6,3	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) ....	519.128	4,7	394.702	5,7	Arion banki hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	484.030	4,4	371.146	5,3	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	478.011	4,3	82.433	1,2	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	444.230	4,0	401.457	5,8	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	441.736	4,0	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	425.207	3,9	323.443	4,7	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	398.303	3,6	573.623	8,3	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026) .....	378.159	3,4	57.718	0,8	Landsbankinn hf.
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024 .....	369.444	3,3	317.613	4,6	Reitir fasteignafélag hf.
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029 .....	367.774	3,3	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2046 .....	335.977	3,0	170.149	2,4	Orkuveita Reykjavíkur
Íslandsbanki 3,% 30.5.2030 (>2033) .....	269.851	2,4	205.936	3,0	Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2024 .....	223.534	2,0	203.771	2,9	Orkuveita Reykjavíkur
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048 .....	215.627	2,0	70.318	1,0	Reykjavíkurborg
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031) .....	209.731	1,9	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	168.878	1,5	158.581	2,3	Landsbankinn hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055 .....	150.081	1,4	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Reginn hf 3,6% 25.09.2048 .....	144.354	1,3	143.395	2,1	Reginn hf.
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026 .....	137.567	1,2	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Arion banki 3,875 04.01.2030 .....	118.993	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 2,5% 15.11.2055 .....	72.566	0,7	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022 .....	62.870	0,6	59.656	0,9	Reitir fasteignafélag hf.
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038 .....	44.709	0,4	42.650	0,6	HS Veitur hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.5,75% 01.12.2022 .....	43.027	0,4	39.657	0,6	Orkuveita Reykjavíkur
REG3A 3,8% 25.02.2044 .....	38.060	0,3	0	0,0	REG3A fjármögnun
Kvika banki hf Float 26.10.2020 .....	29.762	0,3	30.024	0,4	Kvika banki hf.
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045 .....	23.899	0,2	23.381	0,3	Tryggingamiðstöðin hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046 .....	23.893	0,2	23.534	0,3	Vátryggingafélag Íslands hf.
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	23.317	0,2	22.991	0,3	Arion banki hf.
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022 .....	22.966	0,2	22.965	0,3	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	22.932	0,2	23.248	0,3	Landsbankinn hf.
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 3,86% 14.12.2020 .....	17.758	0,2	23.344	0,3	REG 2 Smáralind
Arion banki Covered Bonds 3,75% 10.07.2048 .....	12.550	0,1	12.516	0,2	Arion banki hf.
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	0	0,0	98.490	1,4	Reykjavíkurborg
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	0	0,0	45.695	0,7	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	0	0,0	41.227	0,6	Landsbankinn hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls .....	10.426.708	94,5	6.619.733	95,2	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	171.376	1,6	111.503	1,6	AL2
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	171.376	1,6	111.503	1,6	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	354.100	3,2	212.044	3,1	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	354.100	3,2	212.044	3,1	
Fjárfestingar alls .....	10.952.184	99,3	6.943.280	99,9	
Reiðufé .....	297	0,0	491	0,0	
Aðrar eignir .....	75.819	0,7	7.011	0,1	
Eignir alls .....	11.028.300	100,0	6.950.782	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	Lágmark	Hámark
Sértrygð skuldabréf fjármálafyrirtækja .....	7.522.785	68,7	5.002.606	72,0	0	80
Eignavarin skuldabréf sf. 3. mgr. 4. gr. ....	55.818	0,5	23.344	0,3	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki .....	1.253.386	11,4	632.168	9,1	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf Lánasjóðs sveitarfélaga .....	772.222	7,1	539.953	7,8	0	35
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja .....	354.100	3,2	212.044	3,1	0	60
Skuldabréf fyrirtækja .....	797.326	7,3	456.227	6,6	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar .....	196.547	1,8	76.938	1,1	0	15
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga .....</b>	<b>10.952.184</b>	<b>100,0</b>	<b>6.943.280</b>	<b>100,0</b>		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup		Uppsöfnuð sala	
	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	59.104	0	108.000	0
Arion banki 3,875 04.01.2030 .....	119.123	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	0	( 45.732)	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	0	0	43.920	( 66.409)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	252.265	( 150.578)	496.100	( 288.782)
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024 .....	751.994	( 162.431)	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	67.309	0	793.739	( 127.171)
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	487.333	( 60.922)	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) .....	0	( 204.115)	358.134	( 23.752)
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	80.321	0	313.126	0
Arion banki Covered Bonds 3,75% 10.07.2048 .....	0	0	12.258	0
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026 .....	140.000	0	0	0
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038 .....	0	0	40.000	0
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022) .....	0	0	0	( 12.022)
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022) .....	0	0	20.336	( 20.225)
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022 .....	0	0	21.214	( 64.680)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	469.723	( 87.100)	124.147	( 126.071)
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	0	( 26.413)	593.115	( 49.090)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	24.640	0	430.694	( 248.370)
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031) .....	202.010	0	0	0
Íslandsbanki 3,% 30.5.2030 (>2033) .....	48.999	0	192.872	0
Kvika banki hf 20.12. 2018 .....	0	0	39.136	( 39.176)
Kvika banki hf Float 26.10.2020 .....	0	0	30.000	0
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	0	( 42.358)	101.790	( 61.003)
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	0	0	177.662	( 100.040)
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	0	0	21.417	( 64.744)
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026) .....	339.153	( 39.101)	96.200	( 39.040)
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027) .....	155.192	( 89.988)	424.246	( 149.790)
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	214.657	0	456.927	0
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	239.396	( 148.831)	445.405	( 82.074)
Lánasjóður sveitarfélaga 2,5% 15.11.2055 .....	71.890	0	0	0
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2024 .....	47.101	( 11.785)	220.478	0



# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,1% 9.5.2046 .....	142.581	0	167.356	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055 .....	144.590	0	0	0
REG3A 3,8% 25.02.2044 .....	37.772	0	0	0
Reginn hf 3,6% 25.09.2048 .....	0	0	140.000	0
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022 .....	0	0	59.976	0
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024 .....	299.404	( 219.860)	218.782	( 39.186)
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029 .....	367.039	0	0	0
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032 .....	0	( 102.197)	98.598	0
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035 .....	0	0	0	( 67.997)
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048 .....	134.506	0	69.994	0
	<u>4.896.102</u>	<u>( 1.391.411)</u>	<u>6.315.624</u>	<u>( 1.669.620)</u>

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

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,4 ár í lok júní 2019.

	Fjárfestingar 30.6.2019		Fjárfestingar 31.12.2018		Meðallíftími 30.6.2019 31.12.2018	
		%		%		
Sértyggð og eignavarin skuldabréf .....	7.578.603	69,2	5.025.950	72,4	5,92	6,57
Skuldabréf sveitarfélaga .....	772.222	7,1	539.953	7,8	9,71	8,00
Skuldabréf fyrirtækja .....	2.050.712	18,7	1.165.333	16,8	6,99	6,06
Ríkiskuldabréf .....	0	0,0	0	0,0	-	-
Innlán .....	354.100	3,2	212.044	3,1	-	-
Aðrar fjárfestingar .....	196.547	1,8	0	0,0	9,09	-
Fjárfestingar alls .....	<u>10.952.184</u>	<u>100,0</u>	<u>6.943.280</u>	<u>100,0</u>		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	1.062.585	952.135	110.450	1,0%
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	888.443	617.613	270.830	2,5%
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	620.623	626.717	( 6.094)	( 0,1%)
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024 .....	603.867	0	603.867	5,5%
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027) .....	532.266	439.605	92.661	0,8%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	519.128	394.702	124.426	1,1%
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	484.030	371.146	112.884	1,0%
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	478.011	82.433	395.578	3,6%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	444.230	401.457	42.773	0,4%
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	441.736	0	441.736	4,0%
Stærstu eignir (10) .....	<u>6.074.919</u>	<u>3.885.808</u>	<u>2.189.111</u>	<u>19,8%</u>
Aðrar eignir .....	<u>4.953.381</u>	<u>3.064.974</u>	<u>1.888.407</u>	<u>17,1%</u>
Heildareignir .....	<u>11.028.300</u>	<u>6.950.782</u>	<u>4.077.518</u>	<u>37,0%</u>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	10.749.719	6.943.432	2.151.200	1.801.582
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	132,84	125,28	117,89	110,88

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	6,04%	6,27%	6,32%	5,50%
Raunávöxtun .....	4,34%	2,92%	4,51%	3,33%

Stefnir - Sparifjársgjóður

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		209.492	113.216
Verðbætur .....		3.356	0
<b>Tekjur samtals</b>		<u>212.848</u>	<u>113.216</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	15.737	9.468
Aðrar þóknarir .....		858	222
Vextir og verðbætur .....		0	5
Viðskiptakostnaður .....		38	32
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.971	1.203
<b>Gjöld samtals</b>		<u>18.604</u>	<u>10.930</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		194.244	102.286
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		22.502	6.990
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 8.234)	( 3.684)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>208.512</u>	<u>105.592</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		11.184.305	5.516.912
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 10.910.527)	( 5.877.349)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>273.778</u>	<u>( 360.437)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		482.290	( 254.845)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>8.039.374</u>	<u>5.448.578</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>8.521.664</u>	<u>5.193.733</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		1.515.841	2.813.540
Peningamarkaðsgerningar .....		1.512.113	1.400.553
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		5.585.711	3.805.103
	Fjárfestingar samtals 10	<u>8.613.665</u>	<u>8.019.196</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	70	70
Aðrar eignir .....	12	1.817	34.130
	Aðrar eignir samtals	<u>1.887</u>	<u>34.200</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>8.615.552</u>	<u>8.053.396</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		2.701	2.648
Skuld við vörslufélag .....		114	47
Aðrar skuldir .....	13	91.073	11.327
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>93.888</u>	<u>14.022</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>8.521.664</b>	<b>8.039.374</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		78.642,30	75.918,40
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>108,36</u>	<u>105,89</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:</b>					
Íslandsbanki 5,75% 21.09.2021(2024) .....	504.012	5,9	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	205.941	2,4	525.616	6,5	Seðlabanki Íslands
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	189.988	2,2	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 28.02.2020 .....	173.697	2,0	0	0,0	Landsbankinn hf.
Lykill Fjármögnun hf 5,30% 28.04.2020 .....	167.587	1,9	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Arion Banki hf 20.11.2019 .....	157.108	1,8	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 19.09.2019 .....	138.420	1,6	0	0,0	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 10.12.2019 .....	137.208	1,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	127.154	1,5	968.845	12,0	Landsbankinn hf.
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	100.191	1,2	0	0,0	Landsvirkjun
Arion Banki hf 20.09.2019 .....	98.945	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Arion Banki hf 21.10.2019 .....	98.545	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 19 11 2019 .....	98.205	1,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf Float 26.10.2020 .....	89.287	1,0	100.079	1,2	Kvika banki hf.
Landsbankinn hf. 10.09.2019 .....	79.253	0,9	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 10.09.2019 .....	79.253	0,9	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 08 10 2019 .....	78.970	0,9	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion Banki hf 20.12.2019 .....	78.326	0,9	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 28.05.2020 .....	76.142	0,9	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion Banki hf 19.01.2019 .....	59.862	0,7	0	0,0	Arion banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 16.12.2019 .....	58.627	0,7	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	45.975	0,5	45.695	0,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020 (>2023) .....	45.327	0,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 5,50% 16.12.2019 .....	40.379	0,5	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 16.07.2019 .....	39.926	0,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion Banki hf 20.08.2019 .....	39.736	0,5	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 12.08.2019 .....	19.890	0,2	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022) .....	0	0,0	734.536	9,1	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0,0	438.769	5,4	Seðlabanki Íslands
Kvika banki hf 21.03.2019 .....	0	0,0	197.884	2,5	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 20.02.2019 .....	0	0,0	178.938	2,2	Arion banki hf.
Arion Banki hf 19.05.2019 .....	0	0,0	98.201	1,2	Arion banki hf.
Kvika banki hf 20.06.2019 .....	0	0,0	97.787	1,2	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 20.06.2019 .....	0	0,0	97.631	1,2	Arion banki hf.
Arion Banki hf 18.01.2019 .....	0	0,0	79.852	1,0	Arion banki hf.
Arion Banki hf 20.03.2019 .....	0	0,0	79.239	1,0	Arion banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.04.2019 .....	0	0,0	78.894	1,0	Lykill Fjármögnun hf.
Arion Banki hf 23.04.2019 .....	0	0,0	78.891	1,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 21.05.2019 .....	0	0,0	78.540	1,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 11.06.2019 .....	0	0,0	78.322	1,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 12.03.2019 .....	0	0,0	59.505	0,7	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 09.04.2019 .....	0	0,0	59.290	0,7	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 10.05.2019 .....	0	0,0	59.021	0,7	Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 10.04.2019 .....	0	0,0	39.521	0,5	Landsbankinn hf.
Lykill Fjármögnun hf 18.06.2019 .....	0	0,0	39.037	0,5	Lykill Fjármögnun hf.
Framselj. verðbr. og peningamark.br., skráð alls .....	3.027.954	35,1	4.214.093	52,3	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Íslandsbanki hf. ....	1.790.993	20,8	1.011.934	12,6	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf. ....	1.661.956	19,3	933.777	11,6	Kvika banki hf.
Landsbankinn hf. ....	1.516.067	17,6	559.262	6,9	Landsbankinn hf.
Arion banki hf. ....	616.695	7,2	1.300.130	16,1	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	5.585.711	64,8	3.805.103	47,2	

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	
Fjárfestingar alls .....	8.613.665	100,0	8.019.196	99,6	
Reiðufé .....	70	0,0	70	0,0	
Aðrar eignir .....	1.817	0,0	34.130	0,4	
Eignir alls .....	8.615.552	100,0	8.053.396	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	af fjárfest	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....	5.585.711	64,8	3.805.103	47,4	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenn. útgefnar af fjármálafyrirtækjum .....	1.768.988	20,5	1.500.632	18,7	0	50
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum						
skv. lögum um sértryggð skuldabréf .....	952.834	11,1	1.749.076	21,8	0	60
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	306.132	3,6	964.385	12,0	0	60
Peningamarkaðsgerningar og skuldabréf útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	8.613.665	100,0	8.019.196	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2019	2018	2018
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	112.793	( 114.370)	44.329	0
Arion banki Covered Bonds 5,50% 16.12.2019 .....	40.734	0	0	0
Arion banki hf 20.04.2018 .....	0	0	0	( 59.802)
Arion banki hf 18.05.2018 .....	0	0	0	( 19.869)
Arion banki hf 20.6.2018 .....	0	0	0	( 39.867)
Arion banki hf 20.07.2018 .....	0	0	58.765	( 118.669)
Arion banki hf 20.08.2018 .....	0	0	19.639	( 19.770)
Arion banki hf 20.09.2018 .....	0	0	39.208	( 39.336)
Arion banki hf 19.10.2018 .....	0	0	98.450	0
Arion banki hf 20.11.2018 .....	0	0	98.228	0
Arion Banki hf 20.12.2018 .....	0	0	254.665	( 79.073)
Arion Banki hf 18.01.2019 .....	0	0	78.279	0
Arion Banki hf 19.01.2019 .....	97.597	( 39.366)	0	0
Arion Banki hf 20.02.2019 .....	0	0	175.981	0
Arion Banki hf 20.03.2019 .....	0	( 19.988)	78.211	0
Arion Banki hf 23.04.2019 .....	0	0	78.143	0
Arion Banki hf 19.05.2019 .....	0	( 39.689)	97.620	0
Arion Banki hf 20.06.2019 .....	0	( 39.525)	97.607	0
Arion Banki hf 20.08.2019 .....	97.605	( 59.321)	0	0
Arion Banki hf 20.09.2019 .....	97.562	0	0	0

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
Arion Banki hf 21.10.2019 .....	97.648	0	0	0
Arion Banki hf 20.11.2019 .....	156.540	0	0	0
Arion Banki hf 20.12.2019 .....	78.211	0	0	0
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022) .....	102.033	( 102.760)	729.410	0
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020 (>2023) .....	45.356	0	0	0
Íslandsbanki 5,75% 21.09.2021(2024) .....	599.456	( 100.558)	0	0
Íslandsbanki 10.04.2018 .....	0	0	0	( 19.958)
Íslandsbanki 22.5.2018 .....	0	0	0	( 19.860)
Íslandsbanki 12.6.2018 .....	0	0	19.940	( 59.877)
Íslandsbanki 17.07.2018 .....	0	0	39.149	( 39.576)
Íslandsbanki 11.09.2018 .....	0	0	59.386	( 19.717)
Íslandsbanki 09.10.2018 .....	0	0	78.580	( 39.388)
Íslandsbanki 20.11.2018 .....	0	0	118.195	( 39.189)
Íslandsbanki 11.12.2018 .....	0	0	99.061	0
Íslandsbanki 12.03.2019 .....	99.320	( 99.840)	58.694	0
Íslandsbanki 09.04.2019 .....	79.150	( 79.762)	58.668	0
Íslandsbanki 21.05.2019 .....	39.726	( 39.684)	78.085	0
Íslandsbanki 11.06.2019 .....	0	( 39.571)	78.085	0
Íslandsbanki 16.07.2019 .....	78.085	( 39.382)	0	0
Íslandsbanki 10.09.2019 .....	78.070	0	0	0
Íslandsbanki 08 10 2019 .....	78.109	0	0	0
Íslandsbanki 19 11 2019 .....	97.679	0	0	0
Íslandsbanki 10.12.2019 .....	136.852	0	0	0
Kvika banki hf 20.09. 2018 .....	0	0	196.948	0
Kvika banki hf 20.12. 2018 .....	0	0	177.448	0
Kvika banki hf 21.03.2019 .....	19.807	0	196.468	0
Kvika banki hf 20.06.2019 .....	138.540	0	97.438	0
Kvika banki hf 19.09.2019 .....	136.414	0	0	0
Kvika banki hf Float 26.10.2020 .....	89.354	( 99.250)	99.250	( 99.250)
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	229.201	( 1.094.539)	958.326	0
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	187.759	0	0	0
Landsbankinn 12.03.2018 .....	0	0	19.940	0
Landsbankinn hf 10.04.2018 .....	0	0	0	( 19.958)
Landsbankinn hf. 11.06.2018 .....	0	0	19.642	( 19.933)
Landsbankinn hf. 10.08.2018 .....	0	0	39.310	( 39.461)
Landsbankinn hf. 10.09.2018 .....	0	0	79.026	0
Landsbankinn hf. 10.10.2018 .....	0	0	39.137	0
Landsbankinn hf. 12.11.2018 .....	0	0	79.080	0
Landsbankinn hf. 10.04.2019 .....	0	( 19.938)	39.110	0
Landsbankinn hf. 10.05.2019 .....	39.410	( 39.739)	58.738	0
Landsbankinn hf. 12.08.2019 .....	39.187	( 19.779)	0	0
Landsbankinn hf. 10.09.2019 .....	156.325	( 78.786)	0	0
Landsbankinn hf. 28.02.2020 .....	173.675	0	0	0
Landsbankinn hf. 28.05.2020 .....	76.211	0	0	0
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	101.671	0	0	0
Lykill Fjármögnun hf. 16.04.2018 .....	0	0	19.905	0
Lykill Fjármögnun hf 15.06.2018 .....	0	0	19.768	0
Lykill Fjármögnun hf 15.10.2018 .....	0	0	117.186	0
Lykill Fjármögnun hf 17.12.2018 .....	0	0	78.494	0
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2019 .....	0	0	19.763	( 19.861)
Lykill Fjármögnun hf 15.04.2019 .....	0	( 39.439)	78.047	0
Lykill Fjármögnun hf 18.06.2019 .....	0	0	38.941	0
Lykill Fjármögnun hf 16.12.2019 .....	58.514	0	0	0
Lykill Fjármögnun hf 5,30% 28.04.2020 .....	200.000	0	0	0



# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð sala 1.1.-30.6.2019	Uppsöfnuð kaup 2018	Uppsöfnuð sala 2018
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	2.414	( 108.287)	506.110	( 483.796)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	517.772	( 821.958)	751.601	( 272.999)
Ríkisvixill 15.05.2018 .....	0	0	0	( 69.570)
Ríkisvixill 15.06.2018 .....	0	0	0	( 138.660)
	<u>4.378.780</u>	<u>( 3.135.531)</u>	<u>6.366.058</u>	<u>( 1.777.435)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, vixlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími fjárfestinga sjóðsins voru 173 dagar í lok júní 2019.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)	
	30.6.2019	%	31.12.2018	%	30.6.2019	31.12.2018
Ríkisskuldabréf .....	306.132	3,6	964.384	12,0	235	20
Lykill fjármögnun, vixlar .....	58.627	0,7	117.931	1,5	169	56
Lykill fjármögnun, skuldabréf .....	167.587	1,9	0	0,0	303	-
Arion banki, innlán .....	616.695	7,2	1.300.130	16,2	15	23
Arion banki, vixlar .....	532.521	6,2	612.752	7,6	110	91
Arion banki, skuldabréf .....	86.354	1,0	45.695	0,6	85	108
Íslandsbanki, innlán .....	1.790.993	20,8	1.011.934	12,6	66	73
Íslandsbanki, vixlar .....	433.562	5,0	275.658	3,4	117	59
Íslandsbanki, skuldabréf .....	549.340	6,4	734.536	9,2	776	24
Landsbanki, innlán .....	1.516.067	17,6	559.262	7,0	122	133
Landsbanki, vixlar .....	348.982	4,1	98.542	1,2	213	53
Landsbanki, skuldabréf .....	317.142	3,7	968.845	12,1	562	14
Kvika banki, innlán .....	1.661.956	19,3	933.777	11,6	131	72
Kvika banki, vixlar .....	138.420	1,6	295.671	3,7	81	39
Kvika banki, skuldabréf .....	89.287	1,0	100.079	1,2	241	214
Fjárfestingar alls .....	<u>8.613.665</u>	<u>100,0</u>	<u>8.019.196</u>	<u>100,0</u>	<u>173</u>	<u>115</u>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Hlutfall br. af	
	30.6.2019	31.12.2018	Breyting	heildareign
Íslandsbanki .....	1.790.993	1.011.934	779.059	9,0%
Kvika banki .....	1.661.956	933.777	728.179	8,5%
Landsbankinn .....	1.516.067	559.262	956.805	11,1%
Arion banki .....	616.695	1.300.130	( 683.435)	( 7,9%)
Íslandsbanki .....	504.012	0	504.012	5,9%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	205.941	525.616	( 319.675)	( 3,7%)
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	189.988	0	189.988	2,2%
Landsbankinn hf. 28.02.2020 .....	173.697	0	173.697	2,0%
Lykill Fjármögnun hf 5,30% 28.04.2020 .....	167.587	0	167.587	1,9%
Arion Banki hf 20.11.2019 .....	157.108	0	157.108	1,8%
Stærstu eignir (10) .....	<u>6.984.044</u>	<u>4.330.719</u>	<u>2.653.325</u>	<u>30,8%</u>
Aðrar eignir .....	<u>1.631.508</u>	<u>3.722.677</u>	<u>( 2.091.169)</u>	<u>( 24,3%)</u>
Heildareignir .....	<u>8.615.552</u>	<u>8.053.396</u>	<u>562.156</u>	<u>6,5%</u>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	8.521.664	8.039.374	5.448.578	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	108,36	105,89	101,73	-

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	2,33%	4,10%	-	-
Raunávöxtun .....	0,69%	0,82%	-	-

Eignaval Erlent (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2019

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2019

		1.1. - 30.6 2019	1.1. - 30.6 2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		287	569
Vextir .....		142	282
<b>Tekjur samtals</b>		<u>429</u>	<u>851</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	34.916	13.614
Aðrar þóknarir .....		0	1.494
Viðskiptakostnaður .....		87	293
Gengismunur á bankainnstæðum .....		3.948	2.911
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.401	5.817
<b>Gjöld samtals</b>		<u>44.352</u>	<u>24.129</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		( 43.923)	( 23.278)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		22.761	1.058.668
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		1.211.192	( 962.909)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>1.190.030</u>	<u>72.481</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		2.010.104	3.834.073
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 597.239)	( 597.239)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>1.412.865</u>	<u>3.236.834</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		2.602.895	3.309.315
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>9.213.624</u>	<u>5.786.378</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u>11.816.519</u>	<u>9.095.693</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2019

		30.06.2019	31.12.2018
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Hlutdeildarskírteini .....		11.124.210	8.700.820
Fjárfestingar samtals	10	<u>11.124.210</u>	<u>8.700.820</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	748.415	458.080
Aðrar eignir .....	12	91	65.005
Aðrar eignir samtals		<u>748.506</u>	<u>523.085</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>11.872.716</u>	<u>9.223.905</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.958	5.563
Skuld við vörslufélag .....		66	30
Aðrar skuldir .....	13	49.173	4.688
<b>Skuldir samtals</b>		<u>56.197</u>	<u>10.281</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>11.816.519</b>	<b>9.213.624</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		63.019	55.322
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>187,51</u>	<u>166,55</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2019	Hlutf. %	Eignir 31.12.2018	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD ....	1.562.919	13,2	452.522	4,9	Seilern Investment Management Ltd.
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD) ....	1.404.202	11,8	472.607	5,1	Capital Group Int.
Katla Fund Global Value .....	1.358.474	11,4	1.161.831	12,6	Katla Fund
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	1.116.631	9,4	852.484	9,2	State Street Global Advisors France
SSgA World IDX EQ-I -USD .....	1.118.245	9,4	850.771	9,2	State Street Global Advisors France
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD .....	1.060.001	8,9	816.321	8,9	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	845.868	7,1	1.606.318	17,4	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund .....	820.155	6,9	1.608.416	17,4	JP Morgan Investment Management Ltd.
Montanaro European Smaller Companies Fund .....	663.371	5,6	369.087	4,0	Montanaro Asset Management LTd
SSgA North America Enhanced Equity Fund .....	597.603	5,0	0	0,0	State Street Global Advisors France
Stefnir - Scandinavian Fund .....	576.741	4,9	510.463	5,5	Stefnir - Scandinavian Fund
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	11.124.210	93,7	8.700.820	94,3	
Fjárfestingar alls .....	11.124.210	93,7	8.700.820	94,3	
Reiðufé .....	748.415	6,3	458.080	5,0	
Aðrar eignir .....	91	0,0	65.005	0,7	
Eignir alls .....	11.872.716	100,0	9.223.905	100,0	

## 2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum .....	9.458.187	85,0	5.486.086	63,1	30	100
Fjárfestingasjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum .....	0	0,0	0	0,0	30	100
Erlend hlutabéf .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Kauphallarsjóðir, verðbréfasjóðir, sbr. 3. tl. 1. mgr. 30. gr. ....	0	0,0	0	0,0	0	50
Kauphallarsjóðir, aðrir sjóðir en verðbréfasjóðir sbr. 3.tl. 1. mgr. 30. gr. ....	0	0,0	0	0,0	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	9.458.187	85,0	5.486.086	63,1	30	100

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2019	fjárfest. %	31.12.2018	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl. ....	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í innlánum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innl. og erl. ....	1.666.023	15,0	3.214.734	36,9	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í innlánum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innl. og erl. ....	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim .....	0	0,0	0	0,0	0	70
Fjárfestingabréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim .....	0	0,0	0	0,0	0	70
Skráð erlend skuldabréf ríkja og fyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	11.124.210	100,0	8.700.820	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð	Uppsöfnuð	Uppsöfnuð	Uppsöfnuð
	kaup	sala	kaup	sala
	1.1.-30.6.2019	1.1.-30.6.2019	2018	2018
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD) .....	756.466	0	1.496.423	( 922.969)
db x-Trackers -CAC 40 UCITS ETF .....	0	0	0	( 341.040)
db x-Trackers DAX UCITS ETF .....	0	0	0	( 383.840)
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF .....	0	0	101.200	( 462.299)
Findlay Park American Fund .....	0	0	0	( 219.716)
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap .....	0	0	0	( 178.036)
JPMorgan Funds - Emerging Markets small cap USD .....	0	0	0	( 319.648)
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD .....	131.364	0	1.366.715	( 449.844)
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund .....	0	( 785.986)	1.929.971	( 319.133)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0	( 780.298)	1.597.484	0
Katla Fund Global Value .....	0	0	924.979	( 404.271)
Montanaro European Smaller Companies Fund .....	199.994	0	599.982	( 678.770)
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD .....	885.418	0	745.914	( 266.764)
SSgA North America Enhanced Equity Fund .....	562.955	0	431.022	( 1.144.349)
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	109.997	0	345.135	( 52.816)
SSgA World IDX EQ-I -USD .....	109.529	0	880.772	0
Stefnir - Scandinavian Fund .....	0	0	0	( 310.703)
Templeton Global Fund Class A .....	0	0	0	( 4.589)
X-TRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF .....	0	0	178.400	( 544.000)
	2.755.723	( 1.566.284)	10.597.997	( 7.002.787)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum.

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

	Fjárfestingar 30.6.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2018	Hlutf. af fjárfest. %
Innlendir hlutabréfasjóðir .....	576.741	5,2	510.463	5,9
Erlendir hlutabréfasjóðir .....	8.881.446	79,8	4.975.623	57,2
Innlán .....	1.666.023	15,0	3.214.734	36,9
Fjárfestingar alls .....	11.124.210	100,0	8.700.820	100,0

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2019	Eignir 31.12.2018	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Seilern Int.Funds PLC / Stryx World Growth - USD .....	1.562.919	452.523	1.110.396	9,4%
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD) .....	1.404.202	472.607	931.595	7,8%
Katla Fund Global Value .....	1.358.474	1.161.831	196.643	1,7%
SSgA World IDX EQ-I -USD .....	1.118.245	850.771	267.474	2,3%
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	1.116.631	852.484	264.147	2,2%
JPMorgan Funds - Global Dynamic C - USD .....	1.060.001	816.321	243.680	2,1%
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	845.868	1.606.318	( 760.450)	( 6,4%)
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund .....	820.155	1.608.415	( 788.260)	( 6,6%)
Montanaro European Smaller Companies Fund .....	663.371	369.087	294.284	2,5%
SSgA North America Enhanced Equity Fund .....	597.603	0	597.603	5,0%
Stærstu eignir (10) .....	10.547.469	8.190.357	2.357.112	19,9%
Aðrar eignir .....	1.325.247	1.033.548	291.699	2,5%
Heildareignir .....	11.872.716	9.223.905	2.648.811	22,3%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	11.816.519	9.213.624	5.786.378	3.985.919
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	187,51	166,55	176,88	165,10

## 7. Ávöxtun.

	1.1.-30.6.2019	2018	2017	2016
Nafnávöxtun .....	12,59%	( 5,84%)	7,13%	7,23%





Fjárfestingarsjóðir

Skýringar með árshlutareikningi  
30. júní 2019

# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

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

### 2. Breytingar í starfsemi

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

### 3. Grundvöllur reikningsskila

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

### 4. Mat og ákvarðanir

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

### 5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í júnílok 2019 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla í júnílok 2019:

	30.6.2019	31.12.2018
USD .....	124,24	115,99
EUR .....	141,58	133,08
GBP .....	157,73	147,83
DKK .....	18,93	17,79

### 6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í júlíbyrjun 2019. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

### 7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### 8. Arður

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

## Skýringar, frh.:

### 9. Umsýslubóknun

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

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

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

### 10. Fjárfestingar

#### a. Skuldabréf

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

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

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

#### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2019. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

#### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2019. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2019 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

#### d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2019.

### 11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

### 12. Aðrar eignir

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

## Skýringar, frh.:

---

### 13. Aðrar skuldir

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

### 14. Skattamál

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

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

### 15. Stofnun og slit sjóða

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