



Árshlutareikningur 30. júní 2015

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Könnunaráritun óháðra endurskoðenda	6
Rekstrarreikningur	7
Efnahagsreikningur	8
Sjóðstreymisyfirlit	9
Skýringar	10
Ársreikningur Verðbréfasjóða	15
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	16
Rekstrarreikningur	17
Efnahagsreikningur	18
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	19
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	20
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	21
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	22
Yfirlit um fjárfestingar	23
Skýringar	27

Efnisyfirlit, frh.

Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	33
Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða	34
Rekstrarreikningur	35-36
Efnahagsreikningur	37-38
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	39-40
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	41
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	42
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	43
Yfirlit um fjárfestingar	44
Skýringar	51

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins með um 389 milljarða í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti ársreiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

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

Starfsemi á árinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 507,8 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam rúmum 2 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 56,2% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins á fyrri árshluta 2015.

Aðalfundur félagsins var haldinn 17. mars 2015 og þar var tekin ákvörðun um 900 milljóna króna arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttur sem er stjórnarformaður, Kristjáni Jóhannssyni sem er varaformaður stjórnar, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Svövu Bjarnadóttur og Þórði Sverrissyni sem eru meðstjórnendur.

Stefnir hlaut viðurkenningu árið 2012 fyrst íslenskra fyrirtækja sem „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla. Stefnir hlaut á árinu endurnýjun viðurkenningarinnar sem gildir til tveggja ára og er því eins og áður til fyrirmyndar á Íslandi þegar kemur að góðum stjórnarháttum. Stöðugt er unnið að viðhaldi og þróun stjórnarháttanna hjá félaginu og er árleg endurnýjun viðurkenningarinnar liður í því ferli.

Stjórn og starfsfólk Stefnis hefur stuðlað að vitund og umræðu um stjórnarhætti á fyrri árshelmingi 2015 og er vert að minnast sérstaklega á tvennt í því sambandi. Annars vegar samþykkti stjórn Stefnis snemma árs endurbættar reglur um atkvæðagreiðslur Stefnis í skráðum hlutafélagum. Reglurnar og hvernig atkvæðarétti fyrir hönd sjóða í rekstri Stefnis er beitt á hluthafafundum eru öllum aðengilegar á heimasíðu félagsins. Reglurnar og meðferð umboðsatkvæða er liður í því að auka gagnsæi í rekstri sjóða félagsins til hagsbóta fyrir hlutdeildarskírteinishafa þeirra. Hins vegar hélt Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri Stefnis erindi á ráðstefnu fyrir stjórnendur stofnanafjárfesta um stjórnarhætti og stjórnir. Hann fjallaði um til hvaða þátta Stefnir horfir helst við val á stjórnarmönnum svo stjórnir búi yfir nægilegri þekkingu, reynslu og breidd til þess að takast á við fjölbætt verkefni.

Stefnir hlaut viðurkenningu frá Creditinfo sem eitt af framúrskarandi fyrirtækjum ársins 2015 líkt og undanfarin þrjú ár. Það er ánægjuefni að félagið teljist til þeirra fyrirtækja sem efla íslenskt atvinnulíf.

Eignir í virkri stýringu minnkuðu á árinu um tæpa 15 milljarða króna eða úr 404 milljörðum króna í 389 milljarða króna. Minnkunina má rekja til áframhaldandi breytinga á stærsta fagfjárfestingsjóði Stefnis ABMIIF. Hlutabréfasjóðir, blandaðir sjóðir og sérhæfðar fjárfestingar vaxa aftur á móti nokkuð á árinu. Dreifing eignaflokka í eignum í stýringu er góð og tekjusatsetning félagsins hefur farið batnandi ár frá ári, en það hefur verið eitt af áhersluatriðum stjórnar félagsins.

Sjóðir í rekstri Stefnis hafa flestir skilað góðri ávöxtun fyrstu 6 mánuði ársins 2015. Innlend og erlend hlutabréf hafa ávaxtast sérlega vel þennan fyrri árshelming 2015 og sést það vel á gengi hlutabréfa sjóða eða sjóða með áherslu á hlutabréf. Ávöxtun blandaðra sjóða er með besta móti yfir tímabilið. Ber þar hæst ávöxtun Stefnis-Samvals en ávöxtun hans var 14,3% á fyrri árshelmingi, og nemur 1 árs ávöxtun 22,9%. Rúmlega 4000 hlutdeildarskírteinishafar eru í sjóðnum, þar af yfir 700 í virkri mánaðarlegri áskrift. Verðbólguótti hefur gert vart við sig það sem af er ári 2015 og hafa versnandi verðbólguhorfur leitt til hækkunar gengis verðtryggðra ríkisverðbréfasjóða í rekstri Stefnis en aftur á móti hafa óverðtryggð ríkisbréf átt undir högg að sækja.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Nýr fagfjárfestastjóður, Ármúli lánasafn var stofnaður í byrjun júlí 2015 og hefur hann gefið út tvo flokka skuldabréfa til þriggja ára, annars vegar forgangsskuldabréf til fjárfesta og víkjandi skuldabréf til MP Straums. Stjóðurinn fjárfestir í völdum skuldaskjölum MP Straums. Kaupendur voru stofnanafjárfestar.

Erlendir hlutabréfasjóðir í stýringu Stefnis eru metnir af viðurkenndum erlendum matsfyrirtækjum, Morningstar og Lipper. Sjóðirnir hafa jafnan komið mjög vel út úr matsferli þessara fyrirtækja. Stefnir hefur stýrt erlendum hlutabréfum í hátt í tvo áratugi. Sjóðirnir eru margir með langa rekstrarsögu og það sama má segja um reynslu þeirra sem stýra sjóðunum. Sjóðirnir hafa allir sín sérkenni og er það mat stjórnar Stefnis að fjölbreytni og góður árangur síðustu ára mun vega þungt við ákvarðanatöku stofnanafjárfesta og einstaklinga, nú þegar hyllir undir breytingar á reglum um kaup í erlendum sjóðum.

Sérhæfðar fjárfestingar hjá Stefni hafa aukist jafnt og þétt síðastliðin ár. Á fyrri hluta ársins 2015 jók SÍA II slhf., félag með rekstrarsamning við Stefni, við fjárfestingu sína í Verne Global og á sama tíma fjárfesti einnig hópur lífeyrissjóða í félaginu fyrir milligöngu sérhæfðra fjárfestinga Stefnis. Verne Global er framsækið fyrirtæki í þróun orkunýtinna gagnavera á svæði félagsins að Ásbrú í Reykjanesbæ. Fjárfestingar SÍA II slhf. nema nú tæplega 80% af fjárfestingargetu félagsins. Rekstur félaga sem fjárfest hafa í fasteignum gekk samkvæmt áætlun á fyrri hluta árs 2015. SRE II slhf., hefur til að mynda kallað inn rúm 82% af áskriftaloförðum fjárfesta en eitt ár er eftir af fjárfestingartímabili félagsins. Gert er ráð fyrir að félagið verði full fjárfest í árslok 2015.

Tveimur fagfjárfestastjóðum í rekstri félagsins hefur verið slitið á árinu. OFAN SVÍV og BRIC ELN var slitið samhliða uppgreiðslu skuldabréfa þeirra skráðum hjá NASDAQ OMX Iceland. Fjárfestingarsjóðnum KB Erlend Skuldabréf var slitið í apríl 2015 og útgreiðsluhlutfall til hlutdeildarskírteinishafa var rúm 87%. Stjóðurinn hafði verið í slitaferli frá árinu 2008.

Áhættustýring og stjórnarhættir

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

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

Framtíðarburðir, áhættu- og óvissuþættir í rekstri félagsins

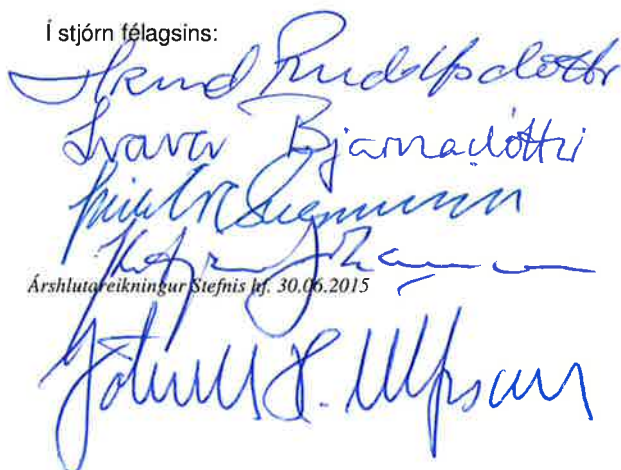
Þau skref sem hafa verið kynnt sem hluti afnáms gjaldeyrishafta á Íslandi eru álitin jákvæð fyrir félagið. Gjalddeyrishöft hafa um langt skeið hamlað vexti erlendra sjóða í stýringu félagsins.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2015 með undirritun sinni.

Reykjavík, 27. ágúst 2015

Í stjórn félagsins:


Árshluta-reikningur Stefnis hf. 30.06.2015

Framkvæmdastjóri:



Könnunaráritun óháðra endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi árslutareikning Stefns hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2015. Árslutareikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir Stefni hf. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit yfir breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á árslutareikningnum

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

Ábyrgð endurskoðenda

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

Umfang könnunar

Könnun okkar var unnin í samræmi við alþjóðlegan staðal ISRE 2410, sem fjallar um könnun óháðs endurskoðanda á árslutareikningum. Slík könnun felur í sér fyrirsurnir, 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 árslutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2015 og breytingu á handbæru fé og hreinni eign sjóðanna á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Reykjavík, 27. ágúst 2015

Deloitte ehf.

Pálína Árnadóttir

endurskoðandi

Pétur Hansson

endurskoðandi

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2015

	Skýr.	1.1. - 30.6. 2015	1.1. - 30.6. 2014
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	906.636	994.060
Hreinar fjármunatekjur	10	220.244	23.945
		<u>1.126.880</u>	<u>1.018.005</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	309.731	272.531
Vörsluþóknun		92.838	93.465
Annar rekstrarkostnaður		96.568	111.404
		<u>499.137</u>	<u>477.400</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt		627.743	540.605
Tekjuskattur	12	(119.885)	(103.249)
Hagnaður	16	<u>507.858</u>	<u>437.356</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2015

	Skýr.	30.6.2015	31.12.2014
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		1.748.804	2.172.255
Verðbréf með föstum tekjum		119.953	45.073
Verðbréf samtals	5, 13	<u>1.868.757</u>	<u>2.217.328</u>
Krafa á móðurfélag		288	262
Viðskiptakröfur	7	<u>705.763</u>	<u>626.709</u>
Kröfur samtals		<u>706.051</u>	<u>626.971</u>
Tekjuskattseign	9, 17	34.107	51.006
Aðrar eignir		12.300	6.748
Handbært fé	8	<u>237.841</u>	<u>307.451</u>
Aðrar eignir samtals		<u>284.248</u>	<u>365.205</u>
Eignir samtals		<u><u>2.859.056</u></u>	<u><u>3.209.504</u></u>
Eigið fé			
Hlutafé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Óráðstafað eigið fé		1.990.434	2.382.576
Eigið fé samtals	16	<u>2.044.809</u>	<u>2.436.951</u>
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		312.216	291.981
Viðskiptaskuldir		21.754	7.874
Aðrar skammtímaskuldir		255.028	262.593
Skattskuld	17	<u>225.249</u>	<u>210.105</u>
Skuldir samtals		<u>814.247</u>	<u>772.553</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>2.859.056</u></u>	<u><u>3.209.504</u></u>

Sjóðstreymisyfirlit 1. janúar til 30. júní 2015

	Skýr.	1.1. - 30.6. 2015	1.1. - 30.6. 2014
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	16	507.858	437.356
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	227.450)	(30.025)
Gjaldfærður tekjuskattur		119.885	103.249
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum .....	(	58.082)	(74.734)
		<u>342.211</u>	<u>435.846</u>
Greiddur tekjuskattur	17	(87.842)	(54.333)
Handbært fé frá rekstri		<u>254.369</u>	<u>381.513</u>
Fjárfestingahreyfingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting		570.860	281.943
Verðbréf með föstum tekjum, breyting		5.161	5.426
Fjárfestingahreyfingar		<u>576.021</u>	<u>287.369</u>
Fjármögnungarhreyfingar			
Greiddur arður	16	(900.000)	(1.000.000)
Fjármögnunarahreyfingar		<u>(900.000)</u>	<u>(1.000.000)</u>
Breyting á handbæru fé		(69.610)	(331.118)
Handbært fé í ársbyrjun		307.451	597.587
Handbært fé í lok tímabils	8	<u>237.841</u>	<u>266.469</u>

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Almennar upplýsingar

Stefnir hf. er hlutafélag sem starfar á grundvelli laga nr. 2/1995 um hlutafélög og laga nr. 161/2002 um fjármálaafyrirtæki. 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 fjármálaafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðs-reikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Árshlutareikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

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 þóknunir

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

5. Verðbréf

a. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf í eigu rekstrarfélagsins eru veltuverðbréf. Hlutdeildarskírteini og eignarhlutir í fjárfestingarfélögum eru metin á gildandi kaupverði í lok 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 endurspeglir 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 tímabils.

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 tímabils.

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 943 milljónum króna í lok tímabilsins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	917.929	26.433	4.645	185
Skuldir	(6.142)	(8)	0	0
Nettó staða 30.06.2015	911.787	26.424	4.645	185
Nettó staða 31.12.2014	826.557	27.063	70	190

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýmun.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign

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

10. Hreinar fjármunatekjur

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:

	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.
	2015	2014
Verðbreytingar verðbréfaeignar	248.802	42.038
Arðstekjur	3.968	4.143
Myntgengismunur	(40.571)	(26.544)
Vaxtatekjur	8.242	4.378
Vaxtagjöld	(197)	(70)
Hreinar fjármunatekjur	220.244	23.945

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun	242.365	213.680
Launatengd gjöld	67.366	58.851
Laun og tengd gjöld samtals	309.731	272.531

Starfsmannafjöldi á tímabilinu var sem hér segir:

Starfsmenn í lok tímabilsins	23	22
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu	23	21

Skýringar, frh.:

	1.1. - 30.6. 2015	1.1. - 30.6. 2014
12. Tekjuskattur		
Tekjuskattur til greiðslu	102.986	105.747
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	16.900	(2.498)
Tekjuskattur samtals	<u>119.885</u>	<u>103.249</u>

	30.06.2015	31.12.2014
13. Verðbréf		
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknur af Stefni hf.	1.512.590	1.903.986
Eignarhlutir í fjárfestingarfélagum	231.076	215.133
Eignarhlutir í hlutafélögum	5.138	53.136
	<u>1.748.804</u>	<u>2.172.255</u>

Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:

Útgefin af opinberum aðilum	8.674	9.564
-----------------------------------	-------	-------

Óskráð:

Útgefin af opinberum aðilum	3.754	3.536
-----------------------------------	-------	-------

Útgefin af öðrum	107.525	31.973
------------------------	---------	--------

	<u>119.953</u>	<u>45.073</u>
--	----------------	---------------

Verðbréf samtals	<u>1.868.757</u>	<u>2.217.328</u>
------------------------	------------------	------------------

14. Tengdir aðilar

Tengdir aðilar Stefnis hf. eru móðurfélagið, Arion banki hf. ásamt dóttur- og hlutdeildarfélagum 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. janúar til 30. júní 2015:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	98.135	158.266	250.832	312.216
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.018.796	0	291.737	0
	<u>1.116.930</u>	<u>158.266</u>	<u>542.569</u>	<u>312.216</u>

Viðskipti við tengda aðila 1. janúar til 30. júní 2014:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	86.095	151.998	280.605	281.565
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.010.701	0	261.145	0
	<u>1.096.796</u>	<u>151.998</u>	<u>541.751</u>	<u>281.565</u>

Skýringar, frh.:

15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 389 milljörðum króna í lok tímabilsins samanborið við 404 milljarða króna í lok árs 2014.

16. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins nemur 43,5 milljónum kr. í lok tímabilsins og er óbreytt frá árslokum 2014. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2014	43.500	10.875	2.515.503	2.569.878
Greiddur arður			(1.000.000)	(1.000.000)
Hagnaður			867.073	867.073
Eigið fé 31.12.2014	43.500	10.875	2.382.576	2.436.951
Eigið fé 1.1.2015	43.500	10.875	2.382.576	2.436.951
Greiddur arður			(900.000)	(900.000)
Hagnaður			507.858	507.858
Eigið fé 30.06.2015	43.500	10.875	1.990.434	2.044.809

c. Eigið fé í lok tímabils er 2.045 milljónir kr. eða 71,5% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 56,2% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	30.06.2015	31.12.2014
Heildar eigið fé	2.044.809	2.436.951
Skatteign	(34.107)	(51.006)
Eiginfjárgrunnur	2.010.702	2.385.945
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	210.756	232.986
Markaðsáhætta	75.443	68.310
Eiginfjárfkrafa	286.199	301.297
Eiginfjárlutfall	56,2%	63,4%

Skýringar, frh.:

17. Tekjuskattseign (-skuld)	30.06.2015	31.12.2014
Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:		
Tekjuskattseign í ársbyrjun	(159.099)	(126.469)
Reiknaður tekjuskattur tímabilsins	(119.885)	(203.813)
Reiknaður fjársýsluskattur tímabilsins	0	(2.332)
Greiddur tekjuskattur	87.842	173.515
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins	<u>(191.142)</u>	<u>(159.099)</u>
Skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu	(225.249)	(207.773)
Fjársýsluskattur til greiðslu	0	(2.332)
Frestuð tekjuskattseign	34.107	51.006
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins	<u>(191.142)</u>	<u>(159.099)</u>
Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Verðbréfaeign	25.646	41.057
Frestun gengishagnaðar	6.910	8.399
Aðrir liðir	1.551	1.550
Frestuð tekjuskattseign í lok tímabilsins	<u>34.107</u>	<u>51.006</u>
Skattsskuld skiptist þannig á milli liða:		
Ógreiddur tekjuskattur frá fyrra ári	122.263	0
Reiknaður tekjuskattur tímabilsins	102.986	207.773
Sérstakur fjársýsluskattur	0	2.332
Skattsskuld í lok tímabilsins	<u>225.249</u>	<u>210.105</u>



Verðbréfasjóðir
Árshlutareikningur 30. júní 2015

Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða 30. júní 2015

Verðbréfasjóðir í rekstri eru 9 talsins í júnílok 2015 eða jafnmargir og þeir voru í lok árs 2014. Raunávöxtun sjóðanna síðustu 12 mánuði var almennt góð en hefur versnað nokkuð það sem af er árinu 2015. Afkoma verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu var samtals 2.124. millj. kr. í hagnað samanborið við 669 millj. kr. tap fyrir sama tímabil 2014. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í júnílok var 47.142 millj. kr. og hefur lækkað um 632 millj. kr. það sem af er árinu eða um 1,3%. Hagnaður varð af rekstri sjóðsins Stefdir - Scandinavian Fund sem nam 313 þús. EUR samanborið við 129 þús. EUR á fyrra ári. Hrein eign í júnílok 2015 var 2.702 þús. EUR samanborið við 2.397 þús. EUR í árslok 2014. Hrein eign sjóðsins hækkar þannig um tæp 13% það sem af er árinu 2015. Nafnávöxtun sjóðsins síðustu 12 mánuði var góð en hefur versnað nokkuð það sem af er árinu 2015.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	01.01. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		2015	2014			
Stefdir - Ríkisverðbréfasjóður langur	924	(203)	17.260	17.673	709	61	16.551	17.612	(6,0%)	4,31	4,09	(0,70%)	3,65%	7,74%
Stefdir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	680	(174)	20.612	20.212	1.689	57	18.923	20.155	(6,1%)	24.032,34	23.220,81	(0,64%)	1,76%	5,81%
Stefdir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	0	(1)	36	34	0	0	36	34	5,9%	116,98	117,61	(1,36%)	(2,21%)	1,82%
Stefdir - Erlend hlutabréf (1)	52	24	928	872	5	2	923	870	6,1%	320,12	302,11	(4,49%)	4,20%	11,34%
Stefdir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	(24)	8	1.030	1.399	32	2	998	1.397	(28,6%)	161,17	165,44	(1,01%)	(4,22%)	4,16%
Stefdir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	469	(337)	8.598	6.513	15	15	8.583	6.498	32,1%	149,10	139,85	(0,68%)	4,82%	6,47%
Stefdir - Ríkisvixlasjóður	16	16	855	938	2	2	853	936	(8,9%)	131,68	129,52	(0,49%)	0,01%	1,96%
Stefdir - Kjarabréf	7	(2)	276	272	1	0	275	272	1,1%	17,69	17,24	(0,54%)	0,92%	3,57%
Samtals	2.124	(669)	49.595	47.913	2.453	139	47.142	47.774	(1,3%)					

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	01.01. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		2015	2014			
Stefdir - Scandinavian Fund	313	129	2.707	2.402	5	5	2.702	2.397	12,7%	123,41	109,11	(4,26%)	13,09%	10,76%
Samtals	313	129	2.707	2.402	5	5	2.702	2.397	12,7%					

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

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2015

	Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 1.1. -30.06 2015	Samtals 1.1. -30.06 2014
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7										
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		1.023	794	0	61 (	18)	512	19	10	2.401 (	331)
Vaxtagjöld		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		1.023	794	0	61	(18)	512	19	10	2.401	(331)
Rekstrargjöld:											
Umsýslupóknun	8	87	98	0	8	5	37	3	3	241	304
Annar rekstrarkostnaður		12	16	0	1	1	6	0	0	36	34
		99	114	0	9	6	43	3	3	277	338
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		924	680	0	52 (	24)	469	16	7	2.124	(669)

Efnahagsreikningur 30. júní 2015

	Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 30.06.2015	Samtals 31.12.2014
Eignir:											
Verðbréf með föstum tekjum		16.425	18.505	35	0	988	8.209	659	252	45.073	46.387
Hlutabréf		0	0	0	796	0	0	0	0	796	781
Hlutdeildarskírteini		0	0	0	109	0	0	0	0	109	75
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		717	1.820	0	0	41	372	170	0	3.120	543
Fjárfestingar samtals	9	17.142	20.325	35	905	1.029	8.581	829	252	49.098	47.786
Handbært fé	10	1	1	1	22	1	1	26	24	77	127
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	117	286	0	1	0	16	0	0	420	0
Aðrar eignir samtals		118	287	1	23	1	17	26	24	497	127
Eignir samtals		17.260	20.612	36	928	1.030	8.598	855	276	49.595	47.913
Skuldir:											
Hlutdeildarskírteini	15	16.551	18.923	36	923	998	8.583	853	275	47.142	47.774
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		15	17	0	2	1	8	1	0	44	43
Aðrar skammtímaskuldir	13	694	1.672	0	3	31	7	1	1	2.409	96
Aðrar skuldir samtals		709	1.689	0	5	32	15	2	1	2.453	139
Skuldir samtals		17.260	20.612	36	928	1.030	8.598	855	276	49.595	47.913
Hlutdeildarskírteini		16.551	18.923	36	923	998	8.584	853	275		
Fjöldi eininga (í millj.)		3.842,905	0,787	0,312	2,882	6,195	57,569	6,477	15,518		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	15	4,31	24.032,34	116,98	320,12	161,17	149,10	131,68	17,69		

Yfirlit um breytingar á 1. janúar - 30. júní 2015

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 1.1.-30.06 2015	Samtals 1.1.-30.06 2014
Rekstrarhreyfingar:										
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	924	680	0	52	(24)	469	16	7	2.124	(669)
Fjármögnunarahreyfingar:										
Seld hlutdeildarskírteini	166	208	4	15	175	2.056	30	0	2.654	1.077
Innleyst hlutdeildarskírteini	(2.151)	(2.120)	(2)	(14)	(550)	(440)	(129)	(4)	(5.410)	(4.568)
Fjármögnunarahreyfingar	(1.985)	(1.912)	2	1	(375)	1.616	(99)	(4)	(2.756)	(3.491)
Hækkun (lækkun)	(1.061)	(1.232)	2	53	(399)	2.085	(83)	3	(633)	(4.160)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	17.612	20.155	34	870	1.397	6.498	936	272	47.774	63.090
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils	16.551	18.923	36	923	998	8.583	853	275	47.142	58.930

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2015

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 01.01.-30.06 2015	Samtals 1.1.-30.06 2014
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		338	338	156
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		338	338	156
Rekstrargjöld:				
Umsýslubóknun	8	23	23	22
Annar rekstrarkostnaður		2	2	5
		25	25	27
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		313	313	129

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 30. júní 2015

		Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 30.06.2015	Samtals 31.12.2014
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>					
Eignir:					
Hlutabréf			2.696	2.696	2.292
	Fjárfestingar samtals	9	2.696	2.696	2.292
Handbært fé		10	11	11	110
Aðrar eignir		12	0	0	0
	Aðrar eignir samtals		11	11	110
	Eignir samtals		<u>2.707</u>	<u>2.707</u>	<u>2.402</u>
Skuldir:					
Hlutdeildarskírteini		15	2.702	2.702	2.397
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag			4	4	4
Aðrar skammtímaskuldir		13	1	1	1
	Aðrar skuldir samtals		5	5	5
	Skuldir samtals		<u>2.707</u>	<u>2.707</u>	<u>2.402</u>
Hlutdeildarskírteini			2.702		
Fjöldi eininga (í millj.)			21,894		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils		15	<u>123,41</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2015

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 1.1.-30.06 2015	Samtals 1.1.-30.06 2014
Rekstrarhreyfingar:			
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	313	313	129
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini	34	34	1.096
Innleyst hlutdeildarskírteini	(42)	(42)	(23)
Fjármögnunarahreyfingar	(8)	(8)	1.073
Hækkun (lækkun)	305	305	1.202
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	2.397	2.397	1.256
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	<u>2.702</u>	<u>2.702</u>	<u>2.458</u>

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2015

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur						
Íbúðabréf	11.252					
Ríkisbréf	4.846					
Spariskírteini	0					
Önnur ríkisskuldabréf	327					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	16.425	96	100	(4)	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	717	4	0	4	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	17.142	100	100	0		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur						
Íbúðabréf	8.941					
Ríkisbréf	7.250					
Húsbréf	148					
Önnur ríkisskuldabréf	2.166					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	18.505	91	99	(8)	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja	1.820	9	1	8	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	20.325	100	100	0		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur						
Ríkisbréf	29					
Ríkisvixlar	1					
Spariskírteini	2					
Íbúðabréf	3					
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	35	100	100	0	70	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	35	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Erlend hlutabréf						
<i>Fyrirtæki í þungaíðnaði</i>	101					
<i>Fjármála- og tryggingafyrirtæki</i>	170					
<i>Smá- og heildsölufyrirtæki</i>	169					
<i>Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki</i>	136					
<i>Hátæknifyrirtæki</i>	99					
<i>Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki</i>	121					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	796	88	91	(3)	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	109	12	9	3	0	20
Hlutdeildarskírteini peningamarkaðssjóða	0	0	0	0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	905	100	100	0		
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður						
<i>Ríkisbréf</i>	988					
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	988	96	100	(4)	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	41	4	0	4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.029	100	100	0		
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð						
<i>Íbúðabréf</i>	5.350					
<i>Ríkisbréf</i>	2.320					
<i>Spariskírteini</i>	0					
<i>Önnur ríkisskuldabréf</i>	540					
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	8.209	96	96	(0)	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	372	4	4	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.581	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisvixlasjóður						
Ríkisvixlar	569					
Ríkisbréf	0					
Spariskírteini	90					
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf, þ.e. vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	659	79	91 (	11)	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	170	21	9	11	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	829	100	100	0		
Stefnir - Kjarabréf						
Ríkisbréf	124					
Íbúðabréf	106					
Húsbréf	11					
Önnur skuldabréf	11					
Skráð skuldabréf, vixlar og aðrar skuldaviðurkenningar	252	100	96	4	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og vixlar	0	0	4 (	4)	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Peningamarkaðsskjöl	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	252	100	100	(0)		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Scandinavian Fund						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Fyrirtæki í þungaiðnaði	234					
Fjármála- og tryggingafyrirtæki	635					
Smá- og heildsölufyrirtæki	438					
Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki	885					
Hátæknifyrirtæki	237					
Lyfja- og lækniþæðileg fyrirtæki	267					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	2.696	100	100	0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	25
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.696	100	100	0		

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2015 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

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

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. Arður

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

Skýringar, frh.:

8. Umsýsluþóknun

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

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

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

9. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er horfið frá aðferðarfræðinni sem lýst er að ofan og skuldabréfið metið út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value) og það vaxtafryst. Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2015.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok. 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 gilti á markaðnum í júnílok 2015. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2015 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

Skýringar, frh.:

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2015.

10. Handbært fé

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

11. Innleystar eignir

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

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skammtímaskuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin 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 sjóðanna. Verðbréfasjóðirnir hafa ekki tekið lán til að standa straum af innlausnum hlutdeildarskírteina.

14. Skattamál

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

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

Skýringar, frh.:

15. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. miðað við 30. júní 2015:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	(0,70%)	3,65%	7,74%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	(0,64%)	1,76%	5,81%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	(1,36%)	(2,21%)	1,82%
Stefnir - Erlend hlutabréf	(4,49%)	4,20%	11,34%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	(1,01%)	(4,22%)	4,16%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	(0,68%)	4,82%	6,47%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	(0,49%)	0,01%	1,96%
Stefnir - Kjarabréf	(0,54%)	0,92%	3,57%

Nafnávöxtun verbréfasjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 30. júní 2015:

Stefnir - Scandinavian Fund	(4,26%)	13,09%	10,76%
-----------------------------------	----------	--------	--------

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

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	16.551	17.612	18.536	4,31	4,09	3,98
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	18.923	20.155	22.045	24.032,34	23.220,81	22.529,32
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	36	34	41	116,98	117,61	113,28
Stefnir - Erlend hlutabréf (1)	923	870	811	320,12	302,11	274,91
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	998	1.397	891	161,17	165,44	151,39
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	8.583	6.498	19.513	149,10	139,85	140,23
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	853	936	977	131,68	129,52	124,93
Stefnir - Kjarabréf	275	272	277	17,69	17,24	16,96
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)	2.702	2.397	1.256	123,41	109,11	104,71

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

Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild	339	320	292	295,46	278,79	253,47
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	584	550	519	2,29	2,06	1,82

Skýringar, frh.:

16. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	16.425	96	-	-	-	-	-	-	16.425	96
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-	-	-	-	-	717	4	717	4
	16.425	96	-	-	-	-	717	4	17.142	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	18.505	91	-	-	-	-	-	-	18.505	91
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-	-	-	-	-	1.820	9	1.820	9
	18.505	91	-	-	-	-	1.820	9	20.325	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	35	100	-	-	-	-	-	-	35	100
	35	100	-	-	-	-	-	-	35	100
Stefnir - Erlend hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		-	109	12	796	88		-	905	100
	-	-	109	12	796	88	-	-	905	100
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	988	96	-	-	-	-	-	-	988	96
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-	-	-	-	-	41	4	41	4
	988	96	-	-	-	-	41	4	1.029	100

Skýringar, frh.:

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

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	8.209	96	-	-	-	-	-	-	8.209	96
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-	-	-	-	-	372	4	372	4
	8.209	96	-	-	-	-	372	4	8.581	100
Stefnir - Ríkisvixlasjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	659	79	-	-	-	-	-	-	659	79
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-	-	-	-	-	170	21	170	21
	659	79	-	-	-	-	170	21	829	100
Stefnir - Kjarabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	252	100	-	-	-	-	-	-	252	100
Aðrir fjármálagerningar		-	-	-	-	-	-	-	-	-
	252	100	-	-	-	-	-	-	252	100
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		-	-	-	2.696	100	-	-	2.696	100
	-	-	-	-	2.696	100	-	-	2.696	100



Fjárfestingarsjóðir
Árshlutareikningur 30. júní 2015

Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða 30. júní 2015

Fjárfestingarsjóðir voru 11 talsins í júnílok 2015. Sjóðnum KB Erlend skuldabréf var slitið í apríl 2015. Raunávöxtun sjóðanna var almennt jákvæð síðustu 12 mánuði. Ávöxtun nokkurra sjóða hefur þó heldur versnað allra síðustu mánuði. Afkoma þeirra er eftir sem áður talsvert betri en á sama tímabili áið 2014. Sjóðir í íslenskum krónum voru reknir með 8.444 millj. kr. hagnaði á tímabilinu samanborið við 1.209 millj. kr. tap á fyrra ári. Viðsnúningurinn stafar af bættri afkomu sjóða sem einkum fjárfesta í hlutabréfum. Hagnaður varð af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent sem nam EUR 430 þús. á tímabilinu á móti EUR 168 þús. á fyrra ári.

Hreinar eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 91.242 millj. kr. og hafa hækkað nokkuð frá fyrra ári eða um 11,5%. Hreinar eignir sjóðsins Eignaval Erlent nema EUR 4.029 þús. og hafa aukist um 20,2% frá fyrra ári.

Rekstur og efnahagur fjárfestingarsjóða í ISK (í millj. króna)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	1.1. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði 6 mánuði 12 mánuði		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		2015	2014			
Stefnir - ÍS 15	5.157	(1.104)	39.858	32.984	192	70	39.666	32.914	20,5%	3,09	2,68	8,31%	13,23%	28,80%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	67	(11)	808	750	3	3	805	747	7,8%	40.847,17	37.405,62	3,05%	7,37%	12,49%
Eignaval A	520	(200)	11.843	10.914	106	31	11.737	10.883	7,8%	1,92	1,83	(0,80%)	3,01%	5,71%
Eignaval B	719	(146)	10.168	8.838	31	27	10.137	8.811	15,0%	2,25	2,09	1,62%	6,04%	11,74%
Eignaval C	166	(18)	1.800	1.343	4	2	1.796	1.341	33,9%	2,34	2,11	3,80%	8,98%	17,71%
Eignaval - Hlutabréf	555	(110)	4.127	3.511	27	14	4.100	3.497	17,2%	160,54	138,92	6,57%	13,61%	22,71%
Stefnir - Samval	828	74	6.677	5.722	46	21	6.631	5.701	16,3%	10,26	8,97	5,27%	12,40%	20,88%
Stefnir - Skuldabréf stutt	0	0	63	61	3	0	60	61	(1,6%)	1.976,10	1.965,07	(1,30%)	(1,13%)	2,67%
Stefnir - Lausafjár sjóður	416	271	15.508	17.025	66	27	15.442	16.998	(9,2%)	117,99	115,28	(0,29%)	0,63%	3,41%
Stefnir - Skuldabréfaval	16	-	869	853	1	1	868	852	-	102,37	100,48	-	-	-
Kaupping - Hávaxtasjóður (1)	-	35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KB Erlend skuldabréf (1)	0	0	0	35	0	0	0	35	0,0%	0,00	67,27	-	-	-
Samtals	8.444	(1.209)	91.721	82.036	479	196	91.242	81.840	11,5%					

Rekstur og efnahagur fjárfestingarsjóða í EUR (í þús. EUR)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	1.1. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði 6 mánuði 12 mánuði		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014		2015	2014			
Eignaval Erlent	430	168	4.031	3.356	2	4	4.029	3.352	20,2%	155,74	137,92	(2,42%)	12,93%	21,65%
Samtals	430	168	4.031	3.356	2	4	4.029	3.352	20,2%					

(1) Sjóði hefur verið slitið

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2015

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C	Eignaval Hlutabréf
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):						
2-7						
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	5.504	74	561	754	172	583
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	5.504	74	561	754	172	583
Rekstrargjöld:						
8						
Umsýslubóknun	313	6	36	31	5	26
Annar rekstrarkostnaður	34	1	5	4	1	2
	347	7	41	35	6	28
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	5.157	67	520	719	166	555

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2015

Skýr.	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár-sjóður	Stefnir Skulda-bréfa- val	KB Erlend skulda-bréf (1)	Samtals 1.1. -30.06 2015	Samtals 1.1. -30.06 2014
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):							
2-7							
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	877	1	451	21	0	8.998 (	766)
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	877	1	451	21	0	8.998 (	766)
Rekstrargjöld:							
8							
Umsýslubóknun	45	1	31	4	0	498	398
Annar rekstrarkostnaður	4	0	4	1	0	56	45
	49	1	35	5	0	554	443
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	828	0	416	16	0	8.444 (	1.209)

1) Sjóði sliðið

Efnahagsreikningur 30. júní 2015

	Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C	Eignaval Hlutabréf
Eignir:							
Verðbréf með föstum tekjum		0	154	4.209	3.007	316	0
Hlutabréf		37.908	65	0	96	27	1.342
Hlutdeildarskírteini	17	1.734	561	7.567	6.894	1.404	2.757
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	0	0	0
Fjárfestingar samtals	9	39.642	780	11.776	9.997	1.747	4.099
Handbært fé	10	14	26	66	148	35	2
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	202	2	1	23	18	26
Aðrar eignir samtals		216	28	67	171	53	28
Eignir samtals		39.858	808	11.843	10.168	1.800	4.127
Skuldir:							
Hlutdeildarskírteini	18	39.666	805	11.737	10.137	1.796	4.100
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		59	1	7	6	1	5
Aðrar skammtímaskuldir	13	133	2	99	25	3	22
Aðrar skuldir samtals		192	3	106	31	4	27
Skuldir samtals		39.858	808	11.843	10.168	1.800	4.127
Hlutdeildarskírteini		39.666	805	11.737	10.137	1.796	4.100
Fjöldi eininga (í millj.)		12.848,187	0,020	6.111,695	4.507,218	766,810	25,539
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	18	3,09	40.847,17	1,92	2,25	2,34	160,54

Efnahagsreikningur 30. júní 2015

	Skýr.	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Stefnir Skulda- bréfaþal	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 30.06.2015	Samtals 31.12.2014
Eignir:								
Verðbréf með föstum tekjum		72	58	0	774	0	8.590	7.392
Hlutabréf		2.784	0	0	0	0	42.222	34.464
Hlutdeildarskírteini	17	3.715	0	0	0	0	24.632	22.139
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	15.503	94	0	15.597	17.477
Fjárfestingar samtals	9	6.571	58	15.503	868	0	91.041	81.472
Handbært fé	10	101	5	0	1	0	398	560
Innleystar eignir	11	1	0	0	0	0	1	1
Aðrar eignir	12	4	0	5	0	0	281	3
Aðrar eignir samtals		106	5	5	1	0	680	564
Eignir samtals		6.677	63	15.508	869	0	91.721	82.036
Skuldir:								
Hlutdeildarskírteini	18	6.631	60	15.442	868	0	91.242	81.840
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		9	0	5	1	0	94	83
Aðrar skammtímaskuldir	13	37	3	61	0	0	385	113
Aðrar skuldir samtals		46	3	66	1	0	479	196
Skuldir samtals		6.677	63	15.508	869	0	91.721	82.036
Hlutdeildarskírteini		6.631	60	15.442	868	0		
Fjöldi eininga (í millj.)		646,429	0,030	130,881	8,482	0,000		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	18	10,26	1.976,10	117,99	102,37	0,00		

1) Sjóði slitið.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2015

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C	Eignaval Hlutabréf
Rekstrarhreyfingar:						
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	5.157	67	520	719	166	555
Fjármögnunarhreyfingar:						
Seld hlutdeildarskírteini	3.853	20	1.553	1.221	486	519
Innleyst hlutdeildarskírteini	(2.258)	(29)	(1.219)	(614)	(197)	(471)
Fjármögnunarhreyfingar	1.595	(9)	334	607	289	48
Hækkun (lækkun)	6.752	58	854	1.326	455	603
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	32.914	747	10.883	8.811	1.341	3.497
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	18 39.666	805	11.737	10.137	1.796	4.100

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2015

Skýr.	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Stefnir Skulda- bréfaaval	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 1.1. -30.06 2015	Samtals 1.1. -30.06 2014
Rekstrarhreyfingar:							
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	828	0	416	16	0	8.444	(1.209)
Fjármögnunarhreyfingar:							
Seld hlutdeildarskírteini	660	1	23.293	0	0	31.606	19.590
Innleyst hlutdeildarskírteini	(558)	(2)	(25.265)	0	(35)	(30.648)	(17.801)
Fjármögnunarhreyfingar	102	(1)	(1.972)	0	(35)	958	1.789
Hækkun (lækkun)	930	(1)	(1.556)	16	(35)	9.402	580
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	5.701	61	16.998	852	35	81.840	69.581
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	18 6.631	60	15.442	868	0	91.242	70.161

1) Sjóði slitið

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2015

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Eignaval Erlent	Samtals 1.1 - 30.06 2015	Samtals 1.1 - 30.06 2014
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		444	444	179
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		444	444	179
Rekstrargjöld:				
Umsýslubóknun	8	12	12	9
Annar rekstrarkostnaður		2	2	2
		14	14	11
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		430	430	168

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 30. júní 2015

		Eignaval		
		Erlent	Samtals	Samtals
			30.06.2015	31.12.2014
Fjárhæðir í þús. EUR	Skýr.			
Eignir:				
Hlutdeildarskírteini	17	3.759	3.759	3.323
Fjárfestingar samtals	9	3.759	3.759	3.323
Handbært fé	10	272	272	33
Aðrar eignir	12	0	0	0
Aðrar eignir samtals		272	272	33
Eignir samtals		<u>4.031</u>	<u>4.031</u>	<u>3.356</u>
Skuldir:				
Hlutdeildarskírteini	18	4.029	4.029	3.352
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		2	2	2
Aðrar skammtímaskuldir	13	0	0	2
Aðrar skuldir samtals		2	2	4
Skuldir samtals		<u>4.031</u>	<u>4.031</u>	<u>3.356</u>
Hlutdeildarskírteini		4.029		
Fjöldi eininga (í millj.)		<u>25,867</u>		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	18	<u>155,74</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2015

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Eignaval Erlent	Samtals 1.1 - 30.06 2015	Samtals 1.1 - 30.06 2014
Rekstrarhreyfingar:				
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		430	430	168
Fjármögnunarhreyfingar:				
Seld hlutdeildarskírteini		250	250	0
Innleyst hlutdeildarskírteini		(3)	(3)	(6)
Fjármögnunarhreyfingar		247	247	(6)
Hækkun (lækkun)		677	677	162
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		3.352	3.352	2.959
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	18	<u>4.029</u>	<u>4.029</u>	<u>3.121</u>

Yfirlit um fjárfestingar 30 júní 2015

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - ÍS 15						
Marel hf.	7.815					
Icelandair hf.	13.687					
Hagar hf.	3.609					
Önnur félög	12.451					
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North	37.562	95	95	0	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi á Íslandi)	111	0	0	0	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	235	1	0	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	1 (	1)	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0	0	0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	1.734	4	4	0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	39.642	100	100	0		
Stefnir - Eignastýringarsjóður						
Innlend skráð skuldabréf	21	3	3 (	0)	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	408	52	53 (	1)	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	153	20	19	1	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	123	16	17 (	1)	0	50
Innlend skráð hlutabréf	42	5	5	0	0	25
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í ofangreindum eignaflokkum	33	4	4	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	780	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
		30.06.2015	31.12.2014		Lágmark	Hámark
		%	%	%	%	%
Eignaval A						
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum	26	0	3 (	3)	0	50
Innlán	26	0	3 (	3)	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	4.209	36	35	1	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	7.081	60	59	1	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	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0	0	0	0	20
Verðbréfa- og fjárfestingasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útg. af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	460	4	3	1	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.776	100	97	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
		30.06.2015	31.12.2014		Lágmark	Hámark
		%	%	%	%	%
Eignaval B						
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0	0	0	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	1.405	14	15	(1)	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	998	10	10	0	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	96	1	1	0	0	5
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	2.499	25	25	(0)	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum	154	2	3	(2)	0	50
Innlán	154	2	3	(2)	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.007	30	27	3	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.928	39	41	(2)	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	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0	0	0	0	15
Verðbréfa og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útg. af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	409	4	3	1	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	9.997	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign		Breyting %	Fjárfestingarstefna	
		30.06.2015 %	31.12.2014 %		Lágmark %	Hámark %
Eignaval C						
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	34	2	3	(0)	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	464	27	27	(0)	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	339	19	19	0	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	27	2	2	0	0	10
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	864	50	50	(0)	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum	0	0	0	0	0	50
Innlán	0	0	0	0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	316	18	12	6	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	531	30	36	(6)	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnu af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins	0	0	0	0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0	0	0	0	10
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	36	2	2	0	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.747	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
		30.06.2015	31.12.2014		Lágmark	Hámark
		%	%	%	%	%
Eignaval - Hlutabréf						
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	1.146	28	28	0	0	70
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0	0	0	0	60
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	1.661	40	47 (	7)	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	1.096	27	19	8	0	20
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	3.903	95	94	1	30	100
Innlán fjármálagjafninga og sjóðir sem fjárfesta í innlánum	0	0	1 (	1)	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	40
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	30
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einkum fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Í óskráðum hlutafélögum og samlagshlutafélögum	196	5	4	1	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.099	100	100	0		
Stefnir - Samval						
Innlend skráð skuldabréf	47	1	3 (	2)	0	25
Innlend skráð hlutabréf	2.189	33	29	4	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	9	0	0	0	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagjafningar	0	0	0	0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2.396	36	39 (	3)	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestingarsjóðir	1.321	20	20	0	0	20
Innlán fjármálagjafninga	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagjafningar en um er getið í framangreindum liðum	609	9	9	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.571	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Skuldabréf stutt						
Ríkisbréf	44					
Íbúðabréf	8					
Spariskírteini	0					
Önnur ríkisskuldabréf	1					
Skráð skuldabréf og víxlar	53	91	95 (	4)	40	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	60
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	5	9	5	4	0	10
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður, en um er getið hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	58	100	100	0		
Stefnir - Lausfjársjóður						
Innlán fjármálafyrirtækja	15.503	100	100	0	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga (sbr. fjárfestingastefnu)	0	0	0	0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga	15.503	100	100	0		
Stefnir - Skuldabréfaval						
Sértryggð skuldabréf fjármálafyrirtækja	489	56	41	15	0	80
Eignavarin skuldabréf	158	18	10	8	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki	0	0	0	0	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	52	6	19 (	13)	0	50
Skuldabréf Lánasjóðs sveitarfélaga	75	9	0	9	0	35
Innlán fjármálafyrirtækja	94	11	30 (	19)	0	50
Skuldabréf fyrirtækja	0	0	0	0	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar	0	0	0	0	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	868	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
KB Erlend skuldabréf						
Erlend skuldabréf og erlend peningamarkaðsskjöl	0	0	100 (	100)	-	-
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	0	0	100	0		
Eignaval Erlent						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Verðbréfasjóðir og/eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	3.294	88	88 (	1)	40	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Kauphallarsjóðir, sbr. 3 tl. 1. mgr. 30. gr. laga nr. 128/2011	0	0	0	0	0	50
Kauphallarsjóðir, sbr. 2. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011	465	12	12	1	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	3.759	100	100	0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja í erlendri mynt	0	0	0	0	0	20
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir, sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum skv. heimild 1. tl. 1. mgr. 54. gr. laga nr. 128/2011	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	3.759	100	100	0		

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2015 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

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

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. Arður

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

Skýringar, frh.:

8. Umsýslubóknun

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

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

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

9. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í júnílok 2015.

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er horfið frá aðferðarfræðinni sem lýst er að ofan og skuldabréfið metið út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value) og það vaxtafyrst. Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félagnum, 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 2015.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2015. 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 2015. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2015.

e. Afleiður

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

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

10. Handbært fé

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

11. Innleystar eignir

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

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skammtímaskuldir

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

14. Skattamál

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

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

Skýringar, frh.:

15. Sjóðir í slitameðferð

Vegna aðstæðna sem sköpuðust á fjármálamörkuðum seint á árinu 2008 var sjóðnum KB Erlend skuldabréf lokað og ákveðið að slíta honum. Vegna slita sjóðsins var ekki reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina heldur var gengið reiknað hálfárslega og eins þegar útborganir voru gerðar. Allar eignir sjóðsins voru seldar á tímabilinu og skuldir uppgerðar. Sjóðnum var síðan slitið í kjölfarið nánar tiltekið í apríl 2015. Endurheimtur hlutdeildarskírteinishafa nema samanlagt 87,74%.

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

08.01.2009	374
24.04.2015	34
Útgreiðslur alls 2009-2015	<u>408</u>

16. Stofnun sjóða

Engir nýir sjóðir hófu starfsemi á tímabilinu.

17. Sundurliðun hlutdeildarskírteina

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

	Stefnir	Önnur rekstrarfél.	Samtals
Stefnir - IS 15	1.734	0	1.734
Stefnir - Eignastýringarsjóður	530	31	561
Eignaval A	5.555	2.012	7.567
Eignaval B	5.595	1.299	6.894
Eignaval C	1.143	261	1.404
Eignaval - Hlutabréf	1.288	1.469	2.757
Stefnir - Samval	3.188	527	3.715
	<u>19.033</u>	<u>5.599</u>	<u>24.632</u>

Fjárhæðir í þús. EUR

Eignaval Erlent	673	3.086	3.759
	<u>673</u>	<u>3.086</u>	<u>3.759</u>

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. miðað við 30. júní 2015:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - ÍS 15	8,31%	13,23%	28,80%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	3,05%	7,37%	12,49%
Eignaval A	(0,80%)	3,01%	5,71%
Eignaval B	1,62%	6,04%	11,74%
Eignaval C	3,80%	8,98%	17,71%
Eignaval - Hlutabréf	6,57%	13,61%	22,71%
Stefnir - Samval	5,27%	12,40%	20,88%
Stefnir - Skuldabréf stutt	(1,30%)	(1,13%)	2,67%
Stefnir - Lausafjársgjöldur	(0,29%)	0,63%	3,41%
Stefnir - Skuldabréfaval	-	-	-
KB Erlend skuldabréf	-	-	-

Nafnávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 30. júní 2015:

Eignaval Erlent	(2,42%)	12,93%	21,65%
-----------------------	----------	--------	--------

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini, frh.

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

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Stefnir - ÍS 15	39.666	32.914	27.602	3,09	2,68	2,45
Stefnir - Eignastýringarsjóður	805	747	658	40.847,17	37.405,62	36.326,59
Stefnir - Verðbréfavali 1	-	-	203	-	-	1,52
Stefnir - Verðbréfavali 2	-	-	130	-	-	1,69
Eignaval A	11.737	10.883	13.769	1,92	1,83	1,81
Eignaval B	10.137	8.811	9.300	2,25	2,09	2,01
Eignaval C	1.796	1.341	1.065	2,34	2,11	1,99
Eignaval - Hlutabréf	4.100	3.497	2.711	160,54	138,92	132,84
Stefnir - Samval	6.631	5.701	4.871	10,26	8,97	8,22
Stefnir - Skuldabréf stutt	60	61	124	1.976,10	1.965,07	1.899,33
Stefnir - Lausafjársgjóður	15.442	16.998	8.433	117,99	115,28	109
Stefnir - Skuldabréfavali	868	852	-	102,37	100,48	-
Kaupþing - Hávaxtasjóður	-	-	683	-	-	1,12
KB Erlend skuldabréf	-	35	32	-	67,27	61,87
Eignaval Erlent (í þús. EUR)	4.029	3.352	2.959	155,74	137,92	121,12

Skýringar, frh.:

19. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - ÍS 15										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	37.673	95	-	-	37.673	95
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	1.734	4	-	-	-	-	1.734	4
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	235	1	-	-	235	1
	-	-	1.734	4	37.908	95	-	-	39.642	100
Stefnir - Eignastýringarsjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	144	18	-	-	42	5	-	-	186	24
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	561	72	-	-	-	-	561	72
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	23	3	10	1	33	4
	144	18	561	72	65	8	10	1	780	100
Eignaval A										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	4.209	36	-	-	-	-	-	-	4.209	36
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	7.567	64	-	-	-	-	7.567	64
	4.209	36	7.567	64	-	-	-	-	11.776	100

Skýringar, frh.:

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

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	útg. eða í ábyrgð									
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Eignaval B										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	3.007	30	-	-	96	1	-	-	3.103	31
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	6.894	69	-	-	-	-	6.894	69
	3.007	30	6.894	69	96	1	-	-	9.997	100
Eignaval C										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	316	18	-	-	27	2	-	-	343	20
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	1.404	80	-	-	-	-	1.404	80
	316	18	1.404	80	27	2	-	-	1.747	100
Eignaval - Hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	1.146	28	-	-	1.146	28
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	2.757	67	-	-	-	-	2.757	67
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	196	5	-	-	196	5
	-	-	2.757	67	1.342	33	-	-	4.099	100
Stefnir - Samval										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	9	0	-	-	2.190	33	46	1	2.245	34
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	3.715	57	-	-	-	-	3.715	57
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	594	9	17	0	611	9
	9	0	3.715	57	2.784	42	63	1	6.571	100
Stefnir - Skuldabréf stutt										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	53	91	-	-	-	-	-	-	53	91
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	5	9	5	9
	53	91	-	-	-	-	5	9	58	100

Skýringar, frh.:

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

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	útg. eða í ábyrgð									
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Lausafjár sjóður										
Innlán hjá fjármálatryggingum		-		-		-	15.503	100	15.503	100
	-	-	-	-	-	-	15.503	100	15.503	100
Stefnir - Skuldabréfaval										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	126	1	-	-	-	-	648	4	774	5
Innlán hjá fjármálatryggingum		-		-		-	94	1	94	1
	126	1	-	-	-	-	742	5	868	6
KB Erlend skuldabréf										
Aðrir fjármálagerningar		-		-		-		-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eignaaval Erlent										
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>										
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða		-	3.759	100		-		-	3.759	100
	-	-	3.759	100	-	-	-	-	3.759	100