



STEFNIR

Ársreikningur 2015

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Áritun óháðs endurskoðanda	7
Rekstrarreikningur	8
Efnahagsreikningur	9
Sjóðstreymisyfirlit	10
Skýringar	11
Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2016	16
Ársreikningur Verðbréfasjóða	19
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	20
Rekstrarreikningur	21
Efnahagsreikningur	22
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	23
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	24
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	25
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	26
Yfirlit um fjárfestingar	27
Skýringar	31

Efnisyfirlit, frh.

Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	37
Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða	38
Rekstrarreikningur	39-40
Efnahagsreikningur	41-42
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	43-44
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	45
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	46
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	47
Yfirlit um fjárfestingar	48
Skýringar	55

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 sjóðastýringaryfirtæki landsins með eignir að verðmæti um 400 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti ársreiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

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

Starfsemi á árinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á árinu 2015 að fjárhæð 1.170 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok ársins nam rúmum 2,7 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 64,2% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins á árinu 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, Kristjání 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 árinu og er vert að minnst sérstaklega á nokkra þætti í því sambandi. Stjórn Stefnis samþykkti snemma árs endurbættar reglur um atkvæðagreiðslur Stefnis í skráðum hlutafélögum. Reglurnar og hvernig atkvæðisrétti 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. Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri Stefnis hélt erindi á ráðstefnu fyrir stjórnendur stofnanafjárfesta um stjórnarhætti og stjórnir. Hann hélt einnig erindi á opinni ráðstefnu um virkara hlutverk stofnanafjárfesta sem hluthafa í skráðum félögum og þá ábyrgð sem fylgir meðferð umboðsatkvæða. Tveir stjórnarmenn félagsins þau Hrund Rudolfsdóttir og Kristján Jóhannsson tóku þátt í kennslu og umræðum í námslínu Rannsóknarmiðstöðvar um stjórnarhætti „Góðir stjórnarhættir – Viðurkenndir stjórnarmenn“ á haustmánuðum. Stjórn Stefnis hefur á árinu stutt við rannsóknir í háskólasamfélaginu á sviði góðra stjórnarháttanna.

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

Eignir í virkri stýringu minnkuðu á árinu um rúma 4 milljarða króna eða úr 404 milljörðum króna í 400 milljarða króna. Minnkunina má rekja til áframhaldandi breytinga á stærsta fagfjárfestingsjóði Stefnis ABMIIF. Innlendir hlutabréfasjóðir, blandaðir sjóðir og sérhæfðar fjárfestingar vaxa aftur á móti nokkuð á árinu. Dreifing eignaflokka í eignum í stýringu er góð og tekjusatsetning félagsins er í samræmi við markmið stjórnar.

Blandaðir sjóðir félagsins eiga sér langa sögu hjá félaginu og má nefna að stærsti blandaði sjóður landsins Stefnir – Samval mun fagna 20 ára afmæli sínu á árinu 2016. Sjóðurinn er vinsæll fjárfestingarkostur fyrir reglubundinn sparnað og eru hlutdeildarskírteinishafar rúmlega 4000 talsins. Ávöxtun síðastliðins árs hefur verið með ágætum eða rúm 30% og stækkaði sjóðurinn um 43% á síðasta ári. Áhersla sjóðsins árið 2015 var á innlend hlutabréf sem ávöxtuðust vel á síðasta ári og er árangur innlendra hlutabréfasjóða Stefnis eftirtektarverður. Nafnávöxtun Stefnis – ÍS 15 á síðasta ári var rúm 45% og skilaði sjóðurinn hærrí ávöxtun en úrvalsvísitala hlutabréfa hjá NASDAQ OMX ICELAND.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Skuldabréfasjóðir Stefnis eru grunnur í mörgum eignasöfnum einstaklinga og fagfjárfesta. Sjóðirnir styðja meðal annars vel við góða ávöxtun í blönduðum sjóðum og söfnum á síðasta ári. Það er ánægjulegt að sjá hve Stefni – Lausafjár sjóður, sem inniheldur að mestu innlán fjármála fyrirtækja, hefur stækkað og á sama tíma hefur fjölbreytni í fjárfestahópi aukist.

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 Kviku. Sjóðurinn fjárfestir í völdum skuldaskjölum Kviku. Kaupendur voru stofnanafjárfestar.

Eigendur skuldabréfaflokksins REG 1 12 1 samþykktu að stækka skuldabréfaflokkinn sem fagfjárfestastjóðurinn REG 1 gaf út árið 2012. Stækkunin nam 1,5 milljarði og var öll seld eigendum.

Sérstaða Stefnis í stýringu erlendra hlutabréfasjóða er áhugaverð fyrir nokkrar sakir. Teymi sérfræðinga sem fylgist með efnahagsþróun og skráðum erlendum fyrirtækjum er reynslumikið og nálgun þeirra á stýringu sjóða hefur vakið athygli um langt skeið. Flestir erlendir hlutabréfasjóðir í stýringu Stefnis eru metnir af viðurkenndum erlendum matsfyrirtækjum, Morningstar og Lipper. Sjóðirnir hafa jafnan komið mjög vel út úr matsferli þessara fyrirtækja. Um áramótin voru þrjú sjóðir Stefnis með þrjár eða fjórar stjórnur af fimm hjá Morningstar og næst hæstu einkunn hjá Lipper. Stjórn Stefnis telur að fjölbreytni og góður árangur síðustu ára muni 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., við fjárfestingu sína í Verne Global og á sama tíma fjárfesti einnig hópur lífeyrissjóða í félaginu fyrir milligöngu sérhæfðra fjárfestinga Stefnis. Í ágúst 2015 keypti SÍA II slhf. 35% hlut í fólksflutningafyrirtækinu Kynniserðum. Fjárfestingar SÍA II slhf. nema nú tæplega 92% af fjárfestingargetu félagsins.

Stefni hefur rekið tvö félög um fasteignafjárfestingar, SRE I og II slhf. Í október 2015 gengu félögin til samninga við Reiti fasteignafélag hf. um sölu á eignum í eigu félaganna tveggja. Heildarvirði viðskiptanna er tæplega 18 milljarðar króna. Afhending eignanna mun fara fram þegar öllum fyrirvörum hefur verið aflétt þ.á.m. samþykki Samkeppniseftirlitsins.

Sex fagfjárfestastjóðum í rekstri félagsins var slitið á árinu. OFAN SVÍV, BRIC ELN og LFEST 1 Borgartún var slitið samhliða uppgreiðslu skuldabréfa þeirra skráðum hjá NASDAQ OMX Iceland. KB Fagsjóðum 2-4 var slitið og var eigendum greitt út andvirði hlutdeildarskírteina við uppgjör sjóðsins. Fjárfestingarsjóðnum KB Erlend Skuldabréf var slitið í apríl 2015 og útgreiðsluhlutfall til hlutdeildarskírteinishafa var rúm 87%. Sjóðurinn hafði verið í slitaferli frá árinu 2008. Tveimur skuldabréfasjóðum, Stefni – Ríkisverðbréfasjóði stuttum og Stefni – Skuldabréfum stuttum var þá slitið í nóvember 2015 sökum smæðar sjóðanna en ekki þótti heppilegt að reka þá áfram þegar litið er til hagsmuna hlutdeildarskírteinishafa. Lokagreiðsla úr sjóðunum tók mið af eignarhlut þeirra á slitadegi.

Stjórn Stefnis leggur til við hluthafa félagsins að greiddur verði arður vegna ársins 2015 að upphæð 1.000 milljónir króna.

Áhættustýring

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn Stefnis hefur kortlagt áhættur í rekstrarumhverfi Stefnis. Greining og mæling á þeim áhættum sem félagið getur staðið frammi fyrir hefur verið gerð með skipulögðum hætti og er stjórn kynnt álit áhættustýringar og innra eftirlits með reglulegum skýrslum. Aðgerðir til stýringar og mildunar mögulegra áhættuþátta eru mikilvægar rekstraröryggi félagsins. Úthýsing verkefna og eftirlit með úthýsingu er einn af nokkrum mikilvægum þáttum til stýringar og mildunar áhættuáttvika. Auk þess hefur áætlun um samfelldan rekstur vegna þeirrar áhættu sem getur raskað eða stöðvað rekstur félagsins tímabundið, verið skjalfest og viðbrögð kynnt starfsmönnum Stefnis. Stjórn Stefnis samþykkti áhættustýringarstefnu sem var sett á grundvelli reglugerðar 471/2014 og tekur hún til áhættu eigna og eignasafna verðbréfa- og fjárfestingarsjóða í rekstri félagsins. Stjórn Stefnis fylgist með lykilmælikvörðum í rekstri félagsins með reglubundnum hætti.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Stjórnarhættir

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. Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2016 er birt í heild sinni sem viðauki við ársreikning félagsins.

Framtíðaratburðir, áhættu- og óvissupættir 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 árið 2015 með undirritun sinni.

Reykjavík, 23. febrúar 2016

Í stjórn félagsins:

Skend Ruddalldóttir
Kofín Hauksdóttir
Lrara Bjarna dóttir
Pjetr Gunnarsson
Johanna Úlfsson

Framkvæmdastjóri:

Elli Hauksdóttir

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefni hf. fyrir árið 2015. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálf 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 ársreikningnum

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

Ábyrgð endurskoðanda

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

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

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

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2015, efnahag þeirra 31. desember 2015 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2015, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Reykjavík, 23. febrúar 2016

Deloitte ehf.


Pálína Árnadóttir

Endurskoðandi


Pétur Hansson

Endurskoðandi

Rekstrarreikningur 2015

	Skýr.	2015	2014
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	2.306.048	1.942.075
Hreinar fjármunatekjur	10	<u>239.935</u>	<u>142.192</u>
Hreinar rekstrartekjur		<u>2.545.983</u>	<u>2.084.267</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	612.531	536.754
Vörsluþóknun		185.239	183.465
Annar rekstrarkostnaður		<u>279.198</u>	<u>290.830</u>
Rekstrargjöld		<u>1.076.968</u>	<u>1.011.049</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt		1.469.015	1.073.218
Tekjuskattur	12	(<u>298.702</u>)	(<u>206.145</u>)
Hagnaður	16	<u><u>1.170.313</u></u>	<u><u>867.073</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2015

	Skýr.	2015	2014
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		2.379.807	2.172.255
Verðbréf með föstum tekjum		119.232	45.073
Verðbréf samtals	5, 13	<u>2.499.039</u>	<u>2.217.328</u>
Krafa á móðurfélag		53.105	262
Viðskiptakröfur	7	<u>947.067</u>	<u>626.709</u>
Kröfur samtals		<u>1.000.172</u>	<u>626.971</u>
Tekjuskattseign	9, 17	28.696	51.006
Aðrar eignir		35.254	6.748
Handbært fé	8	<u>82.232</u>	<u>307.451</u>
Aðrar eignir samtals		<u>146.182</u>	<u>365.205</u>
Eignir samtals		<u><u>3.645.393</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		<u>2.652.889</u>	<u>2.382.576</u>
Eigið fé samtals	16	<u>2.707.264</u>	<u>2.436.951</u>
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		334.898	291.981
Viðskiptaskuldir		5.948	7.874
Aðrar skammtímaskuldir		320.891	262.593
Skattskuld	17	<u>276.392</u>	<u>210.105</u>
Skuldir samtals		<u>938.129</u>	<u>772.553</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>3.645.393</u></u>	<u><u>3.209.504</u></u>

Sjóðstreymisyfirlit 2015

	Skýr.	2015	2014
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	16	1.170.313	867.073
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	260.047)	(130.366)
Gjaldfærður tekjuskattur		298.702	206.145
		<u>1.208.968</u>	<u>942.852</u>
Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum .....	(	302.419)	60.970
Greiddur tekjuskattur	17	(210.105)	(173.515)
Handbært fé frá rekstri		<u>696.444</u>	<u>830.307</u>
Fjárfestingahreyfingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting .....	(	28.168)	(127.229)
Verðbréf með föstum tekjum, breyting		6.505	6.786
Fjárfestingahreyfingar	(	<u>21.663</u>	(120.443)
Fjármögnungarhreyfingar			
Greiddur arður	16	(900.000)	(1.000.000)
Fjármögnunarahreyfingar		<u>(900.000)</u>	<u>(1.000.000)</u>
Breyting á handbæru fé .....	(	225.219)	(290.136)
Handbært fé í ársbyrjun		307.451	597.587
Handbært fé í lok árs.....	8	<u>82.232</u>	<u>307.451</u>

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Almennar upplýsingar

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

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

2. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur Stefnis hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðs-reikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Reikningsskilameðferð á endurgreiddum þóknunum til Arion banka hefur verið breytt á árinu og eru nú sýndar sem annar kostnaður í rekstrarreikning félagsins. Samanburðartölum hefur verið breytt til samræmis við þetta. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Ársreikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Hægt er að nálgast samstæðureikninginn á vefnum, www.arionbanki.is.

3. Matsaðferðir

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

4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknarir

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

5. Verðbréf

a. Verðbréf með breytilegum tekjum

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

b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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

Skýringar, frh.:

6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok ársins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 663 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	629.348	18.200	16.305	180
Skuldir	(561)	(16)	(560)	0
Nettó staða 31.12.2015	628.787	18.184	15.745	180
Nettó staða 31.12.2014	826.557	27.063	70	190
Árslokagengi ISK 31.12.2015	141,28	130,08	191,84	
Árslokagengi ISK 31.12.2014	154,28	127,46	198,65	

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign

Útreikningur frestaðrar tekjuskattseignar byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi hins vegar. Mismunur, sem þannig kemur fram, stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningsskil 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:

	2015	2014
Verðbreytingar verðbréfaeignar	300.904	141.487
Arðstekjur	3.968	16.892
Myntgengismunur	(75.585)	(22.512)
Vaxtatekjur	10.870	6.477
Vaxtagjöld	(222)	(152)
Hreinar fjármunatekjur	239.935	142.192

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun	474.757	417.311
Launatengd gjöld	137.774	119.443
Laun og tengd gjöld samtals	612.531	536.754

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

Starfsmenn í lok ársins	23	24
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	23	22

Skýringar, frh.:

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál, frh.	2015	2014
Laun og hlunnindi stjórnenda félagsins greinast þannig:		
Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri	30.330	29.760
Hrund Rudolfsdóttir, formaður stjórnar	6.138	6.265
Kristján Jóhannsson, varaformaður stjórnar	2.640	2.580
Svava Bjarnadóttir, meðstjórnandi	4.356	4.251
Jökull H. Úlfsson, meðstjórnandi	2.640	2.580
Pórður Sverrisson, meðstjórnandi	2.640	1.980
Snjólfrur Ólafsson, fv. varaformaður stjórnar	0	795
Laun og hlunnindi samtals	48.744	48.210

Laun fjögurra lykilstjórnenda námu samtals 89,7 milljón kr. (66,1 milljónir kr. árið 2014). Laun tveggja fulltrúa utan stjórnar í endurskoðunarnefnd námu samtals 1,7 milljónum kr. (1,7 milljónir kr. til þriggja fulltrúa árið 2014).

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 700/2011 og eru þær staðfestar af FME. Á árinu 2015 voru gjaldfærðar 98,8 milljónir kr. (60,0 milljónir kr. árið 2014) vegna kaupaukakerfis að launatengdum gjöldum meðtöldum. Greiðslu 40% kaupaukans er frestað um þrjú ár í samræmi við reglur FME. Í árslok var uppsöfnuð skuldbinding frá árinu 2012 vegna kaupaukakerfis 154,8 milljónir kr. (101,4 milljónir kr. í árslok 2014).

12. Tekjuskattur	2015	2014
Tekjuskattur til greiðslu	276.392	210.105
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	22.310	(3.960)
Tekjuskattur samtals	298.702	206.145

13. Verðbréf

Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:

Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum rekrum af Stefni hf.	2.091.003	1.903.986
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum	283.901	215.133
Eignarhlutir í hlutafélögum	4.903	53.136
	2.379.807	2.172.255

Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:

Útgefin af opinberum aðilum	8.414	9.564
-----------------------------------	-------	-------

Óskráð:

Útgefin af opinberum aðilum	3.127	3.536
Útgefin af öðrum	107.691	31.973
	119.232	45.073

Verðbréf samtals	2.499.039	2.217.328
------------------------	-----------	-----------

Skýringar, frh.:

14. Tengdir aðilar

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

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

Viðskipti við tengda aðila 2015:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	185.565	312.519	145.554	334.898
Sjóðir í rekstri Stefnis	2.218.961	0	285.170	0
	<u>2.404.526</u>	<u>312.519</u>	<u>430.724</u>	<u>334.898</u>

Viðskipti við tengda aðila 2014:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	196.834	296.824	319.597	291.981
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.970.621	0	280.384	0
	<u>2.167.455</u>	<u>296.824</u>	<u>599.981</u>	<u>291.981</u>

15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 400 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 404 milljarða króna í lok árs 2014.

16. Eigið fé

- a. Hlutfé félagsins er 43,5 milljónir kr. í árslok og er óbreytt frá árslokum 2014 þar sem hver hlutur nemur 1 krónu.

- 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	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>2.382.576</u>	<u>2.436.951</u>
Eigið fé 1.1.2015	43.500	10.875	2.382.576	2.436.951
Greiddur arður			(900.000)	(900.000)
Hagnaður			1.170.313	1.170.313
Eigið fé 31.12.2015	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>2.652.889</u>	<u>2.707.264</u>

- c. Arðsemi eigna, reiknuð sem hagnaður eftir skatta sem hlutfall af meðalstöðu eigna á tímabilinu skv. efnahagsreikningi nam 34,0% fyrir árið 2015. Arðsemi eigna félagsins á árinu 2014 nam 26,9%.

Skýringar, frh.:

16. Eigið fé, frh.

- c. Eigið fé í lok árs er 2.707 milljónir kr. eða 74,3% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 64,2% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	2015	2014
Heildar eigið fé	2.707.264	2.436.951
Skatteign	(28.696)	(51.006)
Eiginfjárgrunnur	<u>2.678.568</u>	<u>2.385.945</u>
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	280.674	232.986
Markaðsáhætta	53.032	68.310
Eiginfjárfkrafa	<u>333.706</u>	<u>301.297</u>
Eiginfjárlutfall	64,2%	63,4%

17. Tekjuskattseign (-skuld)

Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:

Tekjuskattseign í ársbyrjun	(159.099)	(126.469)
Reiknaður tekjuskattur ársins	(281.073)	(203.813)
Reiknaður fjársýsluskattur ársins	(17.629)	(2.332)
Greiddur tekjuskattur	210.105	173.515
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	<u>(247.696)</u>	<u>(159.099)</u>

Skiptist þannig:

Tekjuskattur til greiðslu	(258.763)	(207.773)
Fjársýsluskattur til greiðslu	(17.629)	(2.332)
Frestuð tekjuskattseign	28.696	51.006
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins	<u>(247.696)</u>	<u>(159.099)</u>

Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:

Verðbréfaeign	25.646	41.057
Frestun gengishagnaðar	11.579	8.399
Varúðarniðurfærsla	(10.079)	0
Aðrir liðir	1.550	1.550
Frestuð tekjuskattseign í lok ársins	<u>28.696</u>	<u>51.006</u>

Skattsskuld skiptist þannig á milli liða:

Reiknaður tekjuskattur ársins	258.763	207.773
Sérstakur fjársýsluskattur	17.629	2.332
Skattsskuld í lok ársins	<u>276.392</u>	<u>210.105</u>

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2016

Með þessari yfirlýsingu um stjórnarhætti Stefnis hf. (Stefnir) er félagið að fylgja þeim kröfum sem koma fram í viðurkenndum leiðbeiningum sem eru til staðar á þeim tíma sem ársreikningur þessi er samþykktur af stjórn félagsins og ákvæðum 19. gr. laga nr. 161/2002, sbr. 12. gr. laga 75/2010. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja, 5. útgáfa, útgefnar af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og Nasdaq OMX Iceland hf. og meginreglur G20/OECD um stjórnarhætti fyrirtækja frá 2015 voru sérstaklega hafðar til hliðsjónar þegar yfirlýsing um stjórnarhætti Stefnis var samin. Báðar heimildir má nálgast á heimasíðu Stefnis.

Stefnir var á árinu 2012 fyrst íslenskra fyrirtækja til að hljóta viðurkenninguna „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands að undangenginni ítarlegri úttekt endurskoðunarfyrirtækisins KPMG ehf. Stefnir hlaut á árinu 2014 endurnýjun viðurkenningarinnar sem gildir til tveggja ára og er því eins og áður til fyrirmyndar á Íslandi þegar kemur að góðum stjórnarháttum.

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

Stefnir er sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki skv. lögum 161/2002. Félagið rekur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestastjóði skv. lögum 128/2011. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu, sbr. 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins með um 400 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir hefur á að skipa 21 starfsmanni með mikla reynslu af starfi á fjármálamörkuðum.

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

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

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

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

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

Regluvörslu, innri endurskoðun og áhættustýringu að hluta er útvistað til Arion banka með leyfi FME. Forstöðumenn viðkomandi sviða kynna reglulega niðurstöður úttekta fyrir endurskoðunarnefnd og stjórn Stefnis. Innra eftirlit og áhættustjórnun er í höndum sérstaks teymis innan Stefnis sem heyrir undir framkvæmdastjóra. Allar eftirlitsaðgerðir eru skjalaðar, farið er yfir þær með reglubundnum hætti innan teymisins og er endurskoðunarnefnd kynnt framvinda eftirlitsaðgerðanna.

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

Stjórnarháttayfirlýsing, frh.:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Varamenn eru Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir, sviðsstjóri hjá Arion banka hf. og Þórhallur Örn Guðlaugsson, dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands. Varamönnum var fækkað úr fimm í tvo samhliða breytingum á samþykktum félagsins á aðalfundi þess í mars 2015.

Endurskoðunarnefnd var skipuð af stjórn í mars 2015. Formaður nefndarinnar er Svava Bjarnadóttir, stjórnarmaður Stefnis. Aðrir nefndarmenn eru Guðlaug Sigurðardóttir, verkfræðingur hjá Össuri hf. og Sigríður Guðmundsdóttir, innri endurskoðandi hjá Marel hf. Endurskoðunarnefndin hélt sex fundi á árinu 2015. Nefndin var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Nefndarmenn eru óháðir félaginu og nýttist fjölbreytt þekking þeirra á rekstri félaga, endurskoðun og stjórnun vel í starfi nefndarinnar. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfsreglur nefndarinnar eru aðgengilegar á heimasíðu Stefnis.

Stjórnarháttayfirlýsing, frh.:

Hlutverki endurskoðunarnefndar verður breytt á árinu 2016 samhliða innleiðingu á breytingum á lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002. Nefndin mun heita endurskoðunar- og áhættunefnd. Samsetning nefndarmanna verður með öðru sniði en verið hefur auk þess sem verkefni hennar verða skilgreind á ný í starfsreglum nefndarinnar. Breytingarnar verða innleiddar á vormánuðum 2016.

Í starfskjaranefnd Stefnis skipaði stjórn Hrund Rudolfsdóttur og Þórð Sverrisson sem nefndarmenn. Helsta hlutverk nefndarinnar er að undirbúa tillögu að starfskjarastefnu, vinna tillögur um laun og önnur starfskjör framkvæmdastjóra, annarra stjórnenda og stjórnar Stefnis. Nefndin sinnir einnig fjölda eftirlitsþátta tengdum málefnum starfskjara og mannauðs. Starfskjaranefnd hélt fjóra fundi á árinu 2015 og var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Nefndin vinnur eftir starfsreglum sínum og hefur sett sér starfsáætlun fyrir starfsárið. Starfsreglur starfskjaranefndar eru ekki birtar með opinberum hætti. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfskjarastefnu félagsins má finna á heimasíðu þess.

Hluthafafundur Stefnis hefur ekki ákveðið að stjórn félagsins skuli skipa tilnefninganefnd.

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

Meginhlutverk stjórnarinnar er að marka félaginu stefnu og að hafa eftirlit með framkvæmd hennar. Kjarni stefnunnar er að félagið sé leiðandi aðili meðal sjóðastýringarfyrirtækja og að hagsmunir viðskiptavina, eigenda, starfsmanna og þjóðfélagsins í heild séu hafðir að leiðarljósi. Áhersla er lögð á traustan og arðbæran rekstur og að rekstraráhætta sé lágmörkuð. Stjórnin leggur áherslu á góða stjórnarhætti og að starf stjórnar og félagsins sé ávallt samkvæmt lögum, reglum og góðum viðskiptaháttum.

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

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

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. júlí 2009 er Flóki Halldórsson 42 ára B.A. í hagfræði frá Háskóla Íslands. Flóki hefur viðtæka reynslu af fjármálamörkuðum og stjórnun. Flóki á sæti í stjórnnum félaga sem tengjast rekstri Stefnis, hann eða tengdir aðilar eiga enga eignarhluti eða kauprétti í félaginu. Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru að annast daglegan rekstur félagsins þar sem farið er að þeirri stefnu og fyrirmælum sem stjórn hefur gefið sbr. 1 mgr. 68 gr. hfl. Hann ber ábyrgð á upplýsingagjöf til innri og ytri eftirlitsaðila. Framkvæmdastjóra er heimilt að veita öðrum starfsmönnum félagsins umboð til að fara með afmarkaðar heimildir starfsskyldu sinnar að fengnu samþykki stjórnar.

Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á að greina, mæla, fylgjast með og hafa eftirlit með áhættum sem fylgja starfsemi félagsins. Framkvæmdastjóra ber að viðhalda skipuriti sem skýrt tilgreinir ábyrgðarsvið, heimildir starfsmanna og boðleiðir. Framkvæmdastjóri skal móta markmið fyrir innra eftirlit í samráði við stjórn og fylgjast með því að sú eftirfylgni sé skilvirk. Framkvæmdastjóri ræður starfsmenn fyrirtækisins, aðra en þá sem um ræðir í 16. gr. laga nr. 161/2002, og veitir þeim lausn. Starfsreglur stjórnar eru settar með vísan til 2. mgr. 54. gr. laga um fjármálafyrirtæki og 5. mgr. 70. gr. laga um hlutafélög. Efni reglnanna styðst að nokkru leyti við leiðbeinandi tilmæli Fjármálaeftirlitsins nr. 1/2010 og samþykktir félagsins auk þess sem sú vinna sem unnin hefur verið hjá félaginu vegna vottunar félagsins sem fyrirmyndarfyrirtækis í góðum stjórnarháttum hefur verið mikilvægt innlegg.

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

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

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



Verðbréfasjóðir
Ársreikningur 2015

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2015

Verðbréfasjóðir í rekstri eru 8 talsins í árslok 2015 en voru 9 í lok árs 2014. Sjóðnum Stefni- Ríkisverðbréfasjóður stuttur hefur verið slitið. Raunávöxtun sjóðanna síðustu 12 mánuði var almennt góð. Afkoma verðbréfasjóða í íslenskum krónum á árinu var samtals 3.286 millj. kr. í hagnað samanborið við 1.202 millj. kr. á árið 2014. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í lok árs var 44.594 millj. kr. og hefur lækkað um 3.180 millj. kr. frá fyrra ári eða um 6,7%. Hagnaður varð af rekstri sjóðsins Stefni - Scandinavian Fund sem nam 253 þús. EUR samanborið við 79 þús. EUR á fyrra ári. Hrein eign í árslok 2015 var 2.671 þús. EUR samanborið við 2.397 þús. EUR í árslok 2014. Hrein eign sjóðsins hækkar þannig um rúm 11% á árinu 2015. Nafnávöxtun sjóðsins var nokkuð góð á árinu 2015.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	Breyting	2015	2014	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefni - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.373	451	15.018	17.673	25	61	14.993	17.612	(14,87%)	4,43	4,09	(0,02%)	2,53%	6,28%
Stefni - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.294	604	18.565	20.212	53	57	18.512	20.155	(8,15%)	24.814,75	23.220,81	0,61%	2,97%	4,78%
Stefni - Ríkisverðbréfasjóður stuttur (1)	2	1	1	34	1	0	()	34	(100,00%)	0,00	117,61	-	-	-
Stefni - Erlend hlutabréf (2)	(34)	79	820	872	1	2	819	870	(5,86%)	290,46	302,11	6,55%	(9,62%)	(5,82%)
Stefni - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	55	93	950	1.399	2	2	948	1.397	(32,14%)	174,75	165,44	1,44%	8,12%	3,55%
Stefni - Ríkisskuldabréf verðtryggð	553	(64)	8.246	6.513	15	15	8.231	6.498	26,67%	150,54	139,85	(0,03%)	0,68%	5,54%
Stefni - Ríkisvixlasjóður	29	33	811	938	1	2	810	936	(13,46%)	134,04	129,52	1,54%	1,46%	1,47%
Stefni - Kjarabréf	14	5	282	272	1	0	281	272	3,31%	18,15	17,24	0,51%	2,33%	3,27%
Samtals	3.286	1.202	44.693	47.913	99	139	44.594	47.774	(6,66%)					

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	Breyting	2015	2014	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefni - Scandinavian Fund	253	79	2.676	2.402	5	5	2.671	2.397	11,33%	120,78	109,11	6,18%	(2,12%)	10,69%
Samtals	253	79	2.676	2.402	5	5	2.671	2.397	11,33%					

(1) Sjóði hefur verið slitið

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

Rekstrarreikningur 2015

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur (1)	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvíxla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2015	Samtals 2014	
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7										
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	1.568	1.518	2 (	16)	67	644	36	20	3.839	1.855
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Hreinar fjármunatekjur	1.568	1.518	2 (	16)	67	644	36	20	3.839	1.855
Rekstrargjöld:											
Umsýslupóknun	8	172	194	0	16	10	80	6	6	484	583
Annar rekstrarkostnaður		23	30	0	2	2	11	1	0	69	70
		195	224	0	18	12	91	7	6	553	653
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		1.373	1.294	2 (34)	55	553	29	14	3.286	1.202

(1) Sjóði hefur verið slitið

Efnahagsreikningur 31. desember 2015

	Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur (1)	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvíxla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2015	Samtals 2014
Eignir:											
Verðbréf með föstum tekjum		14.142	17.521	0	0	932	7.905	728	255	41.483	46.387
Hlutabréf		0	0	0	704	0	0	0	0	704	781
Hlutdeildarskírteini		0	0	0	110	0	0	0	0	110	75
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		801	951	0	0	0	275	70	0	2.097	543
Fjárfestingar samtals	9	14.943	18.472	0	814	932	8.180	798	255	44.394	47.786
Handbært fé	10	75	93	0	6	18	66	13	27	298	127
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	0	0	1	0	0	0	0	0	1	0
Aðrar eignir samtals		75	93	1	6	18	66	13	27	299	127
Eignir samtals		15.018	18.565	1	820	950	8.246	811	282	44.693	47.913
Skuldir:											
Hlutdeildarskírteini	15	14.993	18.512	0	819	948	8.231	810	281	44.594	47.774
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		15	17	0	1	1	7	1	0	42	43
Aðrar skammtímaskuldir	13	10	36	1	0	1	8	0	1	57	96
Aðrar skuldir samtals		25	53	1	1	2	15	1	1	99	139
Skuldir samtals		15.018	18.565	1	820	950	8.246	811	282	44.693	47.913
Hlutdeildarskírteini		14.993	18.512	0	819	948	8.231	810	281		
Fjöldi eininga (í millj.)		3.385,588	0,746	0,000	2,820	5,425	54,678	6,044	15,505		
Gengi sjóðsbréfa í lok ársins	15	4,43	24.814,75	-	290,46	174,75	150,54	134,04	18,15		

(1) Sjóði hefur verið slitið

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2015

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður stuttur (1)	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvíxla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 2015	Samtals 2014
Rekstrarhreyfingar:										
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	1.373	1.294	2 (34)		55	553	29	14	3.286	1.202
Fjármögnunarhreyfingar:										
Seld hlutdeildarskírteini	456	397	9	20	238	2.468	62	0	3.649	2.335
Innleyst hlutdeildarskírteini	(4.448)	(3.333)	(45)	(37)	(742)	(1.288)	(218)	(5)	(10.116)	(18.853)
Fjármögnunarhreyfingar	(3.992)	(2.937)	(36)	(17)	(504)	1.180	(156)	(5)	(6.466)	(16.518)
Hækkun (lækkun)	(2.619)	(1.643)	(34)	(51)	(449)	1.733	(127)	9	(3.180)	(15.316)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	17.612	20.155	34	870	1.397	6.498	936	272	47.774	63.090
Hlutdeildarskírteini í árslok	14.993	18.512	0	819	948	8.231	810	281	44.594	47.774

(1) Sjóði hefur verið slitið

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 2015

	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2015	Samtals 2014
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>				
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		303	303	131
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		303	303	131
Rekstrargjöld:				
Umsýslubóknun	8	45	45	45
Annar rekstrarkostnaður		5	5	7
		50	50	52
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>253</u>	<u>253</u>	<u>79</u>

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 31. desember 2015

Fjárhæðir í þús. EUR

	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2015	Samtals 2014
Eignir:				
Hlutabréf		2.675	2.675	2.292
Fjárfestingar samtals	9	2.675	2.675	2.292
Handbært fé	10	1	1	110
Innleystar eignir	11	0	0	0
Aðrar eignir	12	0	0	0
Aðrar eignir samtals		1	1	110
Eignir samtals		<u>2.676</u>	<u>2.676</u>	<u>2.402</u>
Skuldir:				
Hlutdeildarskírteini	15	2.671	2.671	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>2.676</u>	<u>2.676</u>	<u>2.402</u>
Hlutdeildarskírteini		2.671		
Fjöldi eininga (í millj.)		22,114		
Gengi sjóðsbréfa í lok ársins	15	120,78		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 2015

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 2015	Samtals 2014
Rekstrarhreyfingar:				
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		253	253	79
Fjármögnunarhreyfingar:				
Seld hlutdeildarskírteini		89	89	1.123
Innleyst hlutdeildarskírteini		(68)	(68)	(61)
Fjármögnunarhreyfingar		21	21	1.062
Hækkun (lækkun)		274	274	1.141
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		2.397	2.397	1.256
Hlutdeildarskírteini í árslok		2.671	2.671	2.397

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015

	Markaðs- verð	Eign 31.12.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur						
Íbúðabréf	8.669					
Ríkisbréf	5.191					
Önnur ríkisskuldabréf	282					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	14.142	95	100 (	5)	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	801	5	0	5	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður		0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	14.943	100	100	0		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur						
Íbúðabréf	6.644					
Ríkisbréf	8.704					
Húsbréf	125					
Önnur ríkisskuldabréf	2.048					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	17.521	95	99 (	5)	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja	951	5	1	5	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður		0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	18.472	100	100	0		
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	100 (	100)	70	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	0	0	100 (	100)		

(1) Sjóði hefur verið slitið

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 31.12.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Erlend hlutabréf						
<i>Fyrirtæki í þungaíðnaði</i>	88					
<i>Fjármála- og tryggingafyrirtæki</i>	134					
<i>Smá- og heildsölufyrirtæki</i>	130					
<i>Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki</i>	113					
<i>Hátæknifyrirtæki</i>	135					
<i>Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki</i>	104					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	704	86	91 (	5)	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	110	14	9	5	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	814	100	100	0		
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður						
<i>Ríkisbréf</i>	932					
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	932	100	100	0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	932	100	100	0		
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð						
<i>Íbúðabréf</i>	5.202					
<i>Ríkisbréf</i>	2.187					
<i>Önnur ríkisskuldabréf</i>	516					
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	7.905	97	96	1	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	275	3	4 (	1)	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.180	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 31.12.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisvixlasjóður						
<i>Ríkisvixlar</i>	616					
<i>Ríkisbréf</i>	112					
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf, þ.e. vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	728	91	91	0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	70	9	9	(0)	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	798	100	100	(0)		
Stefnir - Kjarabréf						
<i>Ríkisbréf</i>	134					
<i>Íbúðabréf</i>	102					
<i>Húsbréf</i>	9					
<i>Önnur skuldabréf</i>	10					
Skráð skuldabréf, vixlar og aðrar skuldaviðurkenningar	255	100	96	4	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og vixlar		0	4	(4)	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja		0	0	0	0	20
Peningamarkaðsskjöl		0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður		0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	255	100	100	(0)		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign #REF! %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Scandinavian Fund						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Fyrirtæki í þungaiðnaði	238					
Fjármála- og tryggingafyrirtæki	596					
Smá- og heildsölufyrirtæki	449					
Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki	861					
Hátæknifyrirtæki	247					
Lyfja- og lækniþæðileg fyrirtæki	284					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	2.675	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	2.675	100	100	0		

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 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 neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2016. 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. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru verðbréfasjóðir undanþegnir fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

Skýringar, frh.:

8. 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, lögfræðikostnaðar 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 - Ríkisverðbréfasjóður stuttur (1)	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 - Ríkisvíslasjóður	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.

(1) Sjóði hefur verið sliðið

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 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 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 innheimtufærli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í árslok 2015.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 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 árslok 2015. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 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 árslok 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 kulda. 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 31. desember 2015:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	(0,02%)	2,53%	6,28%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	0,61%	2,97%	4,78%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur (1)	-	-	-
Stefnir - Erlend hlutabréf	6,55%	(9,62%)	(5,82%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	1,44%	8,12%	3,55%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	(0,03%)	0,68%	5,54%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	1,54%	1,46%	1,47%
Stefnir - Kjarabréf	0,51%	2,33%	3,27%

Nafnávöxtun verbréfasjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 31. desember 2015:

Stefnir - Scandinavian Fund	6,18%	(2,12%)	10,69%
-----------------------------------	-------	----------	--------

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

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	14.993	17.612	18.536	4,43	4,09	3,98
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	18.512	20.155	22.045	24.814,75	23.220,81	22.529,32
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur (1)	-	34	41	-	117,61	113,28
Stefnir - Erlend hlutabréf (2)	819	870	811	290,46	302,11	274,91
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	948	1.397	891	174,75	165,44	151,39
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	8.231	6.498	19.513	150,54	139,85	140,23
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	810	936	977	134,04	129,52	124,93
Stefnir - Kjarabréf	281	272	277	18,15	17,24	16,96
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)	2.671	2.397	1.256	120,78	109,11	104,71

(1) Sjóði hefur verið slitið

(2) 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	297	320	292	267,80	278,79	253,47
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	522	550	519	2,16	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	14.142	95	-	-	-	-	-	-	14.142	95
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	801	5	801	5
	14.142	95	-	-	-	-	801	5	14.943	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	17.521	95	-	-	-	-	-	-	17.521	95
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	951	5	951	5
	17.521	95	-	-	-	-	951	5	18.472	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur (1)										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Sjóði hefur verið slitið	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stefnir - Erlend hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	110	13	704	87	-	-	814	100
	-	-	110	13	704	87	-	-	814	100
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	932	100	-	-	-	-	-	-	932	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	932	100	-	-	-	-	-	-	932	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	7.905	97	-	-	-	-	-	-	7.905	97
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	275	3	275	3
	7.905	97	-	-	-	-	275	3	8.180	100
Stefnir - Ríkisvixlasjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	728	91	-	-	-	-	-	-	728	91
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	70	9	70	9
	728	91	-	-	-	-	70	9	798	100
Stefnir - Kjarabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	255	100	-	-	-	-	-	-	255	100
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	255	100	-	-	-	-	-	-	255	100
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	2.675	100	-	-	2.675	100
	-	-	-	-	2.675	100	-	-	2.675	100



Fjárfestingarsjóðir
Ársreikningur 2015

Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 2015

Fjárfestingarsjóðir voru 10 talsins í árslok 2015. Sjóðunum KB Erlend skuldabréf og Stefnir - Skuldabréf stutt var slitið á árinu 2015. Raunávöxtun sjóðanna var jákvæð hvort heldur er litið til ársins í heild eða síðustu 3 og 6 mánaða. Afkoma sjóðanna er talsvert mikið betri en á árinu 2014, þannig voru sjóðir í íslenskum krónum reknir með 23.220 millj. kr. hagnaði á árinu samanborið við 4.668 millj. kr. á fyrra ári. Aukningin stafar einkum af bættri afkomu sjóða sem fjárfesta í hlutabréfum. Hagnaður varð af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent sem nam EUR 384 þús. á tímabilinu á móti EUR 409 þús. á fyrra ári.

Hreinar eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 112,566 millj. kr. og hafa hækkað frá fyrra ári um 37,5%. Skýrist aukningin m.a. af miklu innstreymi í sjóðinn Stefnir - Lausafjár sjóður og mikilli virðisaukningu sjóðsins Stefnir - ÍS15. Hreinar eignir sjóðsins Eignaval Erlent nema EUR 3.963 þús. og hafa aukist um 18,2% frá fyrra ári.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	Breyting	2015	2014	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefnir - ÍS 15	15.634	2.879	47.365	32.984	141	70	47.224	32.914	43,5%	3,90	2,68	13,31%	25,97%	42,64%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	164	21	911	750	3	3	908	747	21,6%	45.664,54	37.405,62	5,55%	11,48%	19,69%
Eignaval A	777	89	11.273	10.914	57	31	11.216	10.883	3,1%	1,96	1,83	0,39%	1,86%	4,92%
Eignaval B	1.549	312	11.159	8.838	26	27	11.133	8.811	26,4%	2,43	2,09	3,75%	7,87%	14,39%
Eignaval C	435	76	2.479	1.343	7	2	2.472	1.341	84,3%	2,66	2,11	6,71%	13,21%	23,38%
Eignaval - Hlutabréf	1.595	141	5.491	3.511	37	14	5.454	3.497	56,0%	202,24	138,92	11,69%	25,62%	42,73%
Stefnir - Samval	1.961	475	8.169	5.722	33	21	8.136	5.701	42,7%	11,97	8,97	9,49%	16,32%	30,74%
Stefnir - Skuldabréf stutt (1)	10	3	4	61	4	0	0	61	(100,0%)	-	1.965,07	-	-	-
Stefnir - Lausafjár sjóður	1.056	632	25.361	17.025	229	27	25.132	16.998	47,9%	121,25	115,28	2,15%	2,48%	3,12%
Stefnir - Skuldabréfaval	39	2	892	853	1	1	891	852	-	105,10	100,48	0,97%	2,38%	2,55%
Kaupping - Hávaxtasjóður (1)	-	35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KB Erlend skuldabréf (1)	0	3	0	35	0	0	0	35	0,0%	-	67,27	-	-	-
Samtals	23.220	4.668	113.104	82.036	538	196	112.566	81.840	37,5%					

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	Breyting	2015	2014	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Eignaval Erlent	384	409	3.966	3.356	3	4	3.963	3.352	18,2%	153,97	137,92	7,96%	(1,14%)	11,64%
Samtals	384	409	3.966	3.356	3	4	3.963	3.352	18,2%					

(1) Sjóði hefur verið slitið

Rekstrarreikningur 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		16.415	177	862	1.623	449	1.660
Vaxtagjöld		(1)	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		16.414	177	862	1.623	449	1.660
Rekstrargjöld:							
Umsýslubóknun	8	701	12	74	65	12	58
Annar rekstrarkostnaður		79	1	11	9	2	7
		780	13	85	74	14	65
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		15.634	164	777	1.549	435	1.595

Rekstrarreikningur 2015

	Skýr.	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt (1)	Stefnir Lausafjár- sjóður	Stefnir Skulda- bréfaval	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 1.1.-31.12. 2015	Samtals 1.1.-31.12. 2014
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7							
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		2.070	11	1.138	50	0	24.455	5.591
Vaxtagjöld		0	0	0	0	0	(1)	0
Hreinar fjármunatekjur		2.070	11	1.138	50	0	24.454	5.591
Rekstrargjöld:								
Umsýslubóknun	8	99	0	72	9	0	1.102	823
Annar rekstrarkostnaður		10	1	10	2	0	132	101
		109	1	82	11	0	1.234	924
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		1.961	10	1.056	39	0	23.220	4.667

1) Sjóði hefur verið slitið

Efnahagsreikningur 31. desember 2015

	Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C	Eignaval Hlutabréf
Eignir:							
Verðbréf með föstum tekjum		0	173	3.778	3.168	339	0
Hlutabréf		44.974	79	0	170	75	2.013
Hlutdeildarskírteini	17	2.186	651	7.423	7.785	2.020	3.442
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	0	0	0
Fjárfestingar samtals		47.160	903	11.201	11.123	2.434	5.455
Handbært fé	10	148	8	17	23	30	24
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	57	0	55	13	15	12
Aðrar eignir samtals		205	8	72	36	45	36
Eignir samtals		47.365	911	11.273	11.159	2.479	5.491
Skuldir:							
Hlutdeildarskírteini	18	47.224	908	11.216	11.133	2.472	5.454
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		75	1	7	7	1	6
Aðrar skammtímaskuldir	13	66	2	50	19	6	31
Aðrar skuldir samtals		141	3	57	26	7	37
Skuldir samtals		47.365	911	11.273	11.159	2.479	5.491
Hlutdeildarskírteini		47.224	908	11.216	11.133	2.472	5.454
Fjöldi eininga (í millj.)		12.108,573	0,020	5.717,438	4.575,823	929,606	26,966
Gengi sjóðsbréfa í lok ársins	18	3,90	45.664,54	1,96	2,43	2,66	202,24

Efnahagsreikningur 31. desember 2015

	Skýr.	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt (1)	Stefnir Lausafjár- sjóður	Stefnir Skulda- bréfa- val	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 31.12.2015	Samtals 31.12.2014
Eignir:								
Verðbréf með föstum tekjum		129	4	468	842	0	8.901	7.392
Hlutabréf		3.259	0	0	0	0	50.570	34.464
Hlutdeildarskírteini	17	4.678	0	0	0	0	28.185	22.139
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	24.879	45	0	24.924	17.477
Fjárfestingar samtals		8.066	4	25.347	887	0	112.580	81.472
Handbært fé	10	40	0	1	2	0	293	560
Innleystar eignir	11	58	0	0	0	0	58	1
Aðrar eignir	12	5	0	13	3	0	174	3
Aðrar eignir samtals		103	0	14	5	0	525	564
Eignir samtals		8.169	4	25.361	892	0	113.105	82.036
Skuldir:								
Hlutdeildarskírteini	18	8.136	0	25.132	891	0	112.567	81.840
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		10	0	9	1	0	117	83
Aðrar skammtímaskuldir	13	23	4	220	0	0	421	113
Aðrar skuldir samtals		33	4	229	1	0	538	196
Skuldir samtals		8.169	4	25.361	892	0	113.105	82.036
Hlutdeildarskírteini		8.136	-	25.132	891	-		
Fjöldi eininga (í millj.)		679,982	-	207,279	8,482	-		
Gengi sjóðsbréfa í lok ársins	18	11,97	-	121,25	105,10	-		

1) Sjóði hefur verið slitið

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2015

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C	Eignaval Hlutabréf
Rekstrarhreyfingar:						
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	15.634	164	777	1.549	435	1.595
Fjármögnunarhreyfingar:						
Seld hlutdeildarskírteini	7.129	76	2.095	2.099	1.045	1.641
Innleyst hlutdeildarskírteini	(8.453)	(79)	(2.538)	(1.326)	(349)	(1.279)
Fjármögnunarhreyfingar	(1.324)	(3)	(444)	773	696	362
Hækkun (lækkun)	14.310	161	333	2.322	1.131	1.957
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	32.914	747	10.883	8.811	1.341	3.497
Hlutdeildarskírteini í árslok	47.224	908	11.216	11.133	2.472	5.454

18

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2015

Skýr.	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt (1)	Stefnir Lausafjár- sjóður	Stefnir Skulda- bréfaval	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 1.1.-31.12. 2015	Samtals 1.1.-31.12. 2014
Rekstrarhreyfingar:							
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	1.961	10	1.056	39	0	23.220	4.667
Fjármögnunarhreyfingar:							
Seld hlutdeildarskírteini	1.578	6	74.178	100	0	89.947	44.767
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1.104)	(77)	(67.100)	(100)	(35)	(82.440)	(37.175)
Fjármögnunarhreyfingar	474	(71)	7.078	0	(35)	7.507	7.592
Hækkun (lækkun)	2.435	(61)	8.134	39	(35)	30.727	12.259
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	5.701	61	16.998	852	35	81.840	69.581
Hlutdeildarskírteini í árslok.....	18 8.136	0	25.132	891	0	112.567	81.840

1) Sjóði hefur verið slitið

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 2015

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Eignaval Erlent	Samtals 1.1.-31.12. 2015	Samtals 1.1.-31.12. 2014
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		412	412	431
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		412	412	431
Rekstrargjöld:				
Umsýslubóknun	8	25	25	20
Annar rekstrarkostnaður		3	3	2
		28	28	22
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		384	384	409

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 31. desember 2015

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>		Skýr.	Eignaval Erlent	Samtals 31.12.2015	Samtals 31.12.2014
Eignir:					
Hlutdeildarskírteini		17	3.953	3.953	3.323
	Fjárfestingar samtals	9	3.953	3.953	3.323
Handbært fé		10	13	13	33
Aðrar eignir		12	0	0	0
	Aðrar eignir samtals		13	13	33
	Eignir samtals		<u>3.966</u>	<u>3.966</u>	<u>3.356</u>
Skuldir:					
Hlutdeildarskírteini		18	3.963	3.963	3.352
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag			2	2	2
Aðrar skammtímaskuldir		13	1	1	2
	Aðrar skuldir samtals		3	3	4
	Skuldir samtals		<u>3.966</u>	<u>3.966</u>	<u>3.356</u>
Hlutdeildarskírteini			3.963		
Fjöldi eininga (í millj.)			<u>25,739</u>		
Gengi sjóðsbréfa í lok ársins		18	<u>153,97</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 2015

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Eignaval Erlent	Samtals 1.1.-31.12. 2015	Samtals 1.1.-31.12. 2014
Rekstrarhreyfingar:				
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		384	384	409
Fjármögnunarhreyfingar:				
Seld hlutdeildarskírteini		249	249	28
Innleyst hlutdeildarskírteini		(22)	(22)	(44)
Fjármögnunarhreyfingar		227	227	(16)
Hækkun (lækkun)		611	611	393
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		3.352	3.352	2.959
Hlutdeildarskírteini í árslok	18	3.963	3.963	3.352

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015

	Markaðs- verð	Eign 31.12.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - ÍS 15						
Marel hf.	10.082					
Icelandair hf.	16.918					
Hagar hf.	4.599					
Önnur félög	13.083					
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North	44.683	95	95	0	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi á Íslandi)	46	0	0 (	0)	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	245	1	0	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja		0	1 (	1)	0	30
Stöðutaka í afleiðum		0	0	0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	2.186	5	4	0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	47.160	100	100	0		
Stefnir - Eignastýringarsjóður						
Innlend skráð skuldabréf		0	3 (	3)	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	477	53	53 (	0)	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestingsjóðir	174	19	19	0	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	163	18	17	2	0	50
Innlend skráð hlutabréf	55	6	5	1	0	25
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar		0	0	0	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja		0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í ofangreindum eignaflokkum	33	4	4 (	0)	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	903	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
		31.12.2015	31.12.2014		Lágmark	Hámark
		%	%	%	%	%
Eignaval A						
<i>Innlán fjármálafyrirtækja</i>	0	0	0	0	0	50
<i>Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum</i>	520	5	3	2	0	50
Innlán	520	5	3	2	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.778	34	35	(1)	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	6.427	57	59	(2)	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins		0	0	0	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins		0	0	0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum		0	0	0	0	20
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útg. af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	476	4	3	1	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.201	100	97	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
		31.12.2015	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	1.484	13	15	(1)	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	1.099	10	10	0	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	170	2	1	1	0	5
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	2.753	25	25	(0)	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum	632	6	3	3	0	50
Innlán	632	6	3	3	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.168	28	27	1	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	4.147	37	41	(4)	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	40
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	423	4	3	0	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.123	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign		Breyting %	Fjárfestingarstefna	
		31.12.2015 %	31.12.2014 %		Lágmark %	Hámark %
Eignaval C						
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	31	1	3 (	2)	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	600	25	27 (	2)	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	481	20	19	1	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	75	3	2	1	0	10
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	1.187	49	50 (	1)	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum	76	3	0	3	0	50
Innlán	76	3	0	3	0	50
Skuldabréf og vixlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	339	14	12	2	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og vixlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	795	33	36 (	3)	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og vixlum 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, vixlum 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 vixlar 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 vixlum, útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	37	1	2 (	1)	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.434	100	100 (	0)		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign		Breyting %	Fjárfestingarstefna	
		31.12.2015 %	31.12.2014 %		Lágmark %	Hámark %
Eignaval - Hlutabréf						
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	1.806	33	28	5	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	2.402	44	47 (	3)	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	1.039	19	19	0	0	20
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	5.247	96	94	2	30	100
Innlán fjármálafyrirtækja og sjóðir sem fjárfesta í innlánnum		0	1 (	1)	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins		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	208	4	4 (	0)	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	5.455	100	100	0		
Stefnir - Samval						
Innlend skráð skuldabréf	45	1	3 (	2)	0	25
Innlend skráð hlutabréf	2.619	32	29	3	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	8	0	0	0	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	3.057	38	39 (	1)	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	1.624	20	20	0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	714	9	9 (	0)	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.066	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 31.12.2015 %	Eign 31.12.2014 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Skuldabréf stutt (1)						
Skráð skuldabréf og víxlar	0	0	95 (	95)	40	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	60
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	4	100	5	95	0	10
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður, en um er getið hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	4	100	100	0		
(1) Sjóði hefur verið slitið						
Stefnir - Lausafjársljóður						
Innlán fjármálafyrirtækja	24.879	98	100 (	2)	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	468	2	0	2	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga (sbr. fjárfestingastefnu)	0	0	0	0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga	25.347	100	100	(0)		
Stefnir - Skuldabréfaval						
Sértryggð skuldabréf fjármálafyrirtækja	551	62	41	21	0	80
Eignavarin skuldabréf	109	12	10	2	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	88	10	19 (	9)	0	50
Skuldabréf Lánasjóðs sveitarfélaga		0	0	0	0	35
Innlán fjármálafyrirtækja	45	5	30 (	24)	0	50
Skuldabréf fyrirtækja	76	9	0	9	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar	18	2	0	2	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	887	100	100	0		
KB Erlend skuldabréf (1)						
Erlend skuldabréf og erlend peningamarkaðsskjöl	0	0	100 (	100)	-	-
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	0	0	100	0		
(1) Sjóði hefur verið slitið						

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2015, frh.:

	Markaðs- verð	Eign #REF! %	Eign #REF! %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Eignaval Erlent						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Verðbréfasjóðir og/eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	3.287	83	88 (	5)	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	666	17	12	5	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	3.953	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	3.953	100	100	0		

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 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 neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2016. 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. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru fjárfestingarsjóðir undanþegnir fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum 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 því að greiða vörsluþóknun til Arion banka hf. Auk umsýsluþóknunar greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í þóknun rekstrarfélagsins s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, endurskoðunar, lögfræðikostnaðar og póst og pappírskostnað. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - 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 (1)	0,75%	0,05%
Stefnir - Lausafjár sjóður	0,35%	0,02%
Stefnir - Skuldabréfaval	1,00%	0,10%
KB Erlend skuldabréf (1)	-	-
Eignaval Erlent	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

(1) Sjóði hefur verið slitið

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 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 færð í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í árslok 2015.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 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 árslok 2015. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 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.

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

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	408

Sjóðnum Stefni - Skuldabréf stutt var slitið í nóvember s.l. Seljanlegar eignir sjóðsins voru seldar og hlutdeildarskírteinin innleyst. Færðar eru kröfur á slitastjórnir fjármálastofnana bókaðar í sjóðnum til eigna og skuld við Stefni bókuð á móti.

16. Stofnun sjóða

Engir nýir sjóðir hófu starfsemi á árinu.

17. Sundurliðun hlutdeildarskírteina

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

	Stefni	Önnur rekstrarfél.	Samtals
Stefni - IS 15	2.186	0	2.186
Stefni - Eignastýringarsjóður	646	5	651
Eignaval A	5.446	1.977	7.423
Eignaval B	6.337	1.448	7.785
Eignaval C	1.683	337	2.020
Eignaval - Hlutabréf	1.674	1.768	3.442
Stefni - Samval	4.151	527	4.678
	<u>22.123</u>	<u>6.062</u>	<u>28.185</u>

Fjárhæðir í þús. EUR

Eignaval Erlent	635	3.318	3.953
	<u>635</u>	<u>3.318</u>	<u>3.953</u>

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. miðað við 31. desember 2015:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - ÍS 15	13,31%	25,97%	42,64%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	5,55%	11,48%	19,69%
Eignaval A	0,39%	1,86%	4,92%
Eignaval B	3,75%	7,87%	14,39%
Eignaval C	6,71%	13,21%	23,38%
Eignaval - Hlutabréf	11,69%	25,62%	42,73%
Stefnir - Samval	9,49%	16,32%	30,74%
Stefnir - Skuldabréf stutt (1)	-	-	-
Stefnir - Lausafjársgjöldur	2,15%	2,48%	3,12%
Stefnir - Skuldabréfaval	0,97%	2,38%	2,55%
KB Erlend skuldabréf (1)	-	-	-

Nafnávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 31. desember 2015:

Eignaval Erlent	7,96%	(1,14%)	11,64%
-----------------------	-------	----------	--------

(1) Sjóði hefur verið slitið

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini, frh.

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

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Stefnir - ÍS 15	47.224	32.914	27.602	3,90	2,68	2,45
Stefnir - Eignastýringarsjóður	908	747	658	45.664,54	37.405,62	36.326,59
Stefnir - Verðbréfavali 1	0	-	203	-	-	1,52
Stefnir - Verðbréfavali 2	0	-	130	-	-	1,69
Eignavali A	11.216	10.883	13.769	1,96	1,83	1,81
Eignavali B	11.133	8.811	9.300	2,43	2,09	2,01
Eignavali C	2.472	1.341	1.065	2,66	2,11	1,99
Eignavali - Hlutabréf	5.454	3.497	2.711	202,24	138,92	132,84
Stefnir - Samval	8.136	5.701	4.871	11,97	8,97	8,22
Stefnir - Skuldabréf stutt (1)	0	61	124	-	1.965,07	1.899,33
Stefnir - Lausafjársgjöldur	25.132	16.998	8.433	121,25	115,28	109
Stefnir - Skuldabréfavali	891	852	-	105,10	100,48	-
Kaupþing - Hávaxtasjóður (1)	0	-	683	-	-	1,12
KB Erlend skuldabréf (1)	-	35	32	-	67,27	61,87
Eignavali Erlent (í þús. EUR)	3.963	3.352	2.959	153,97	137,92	121,12

(1) Sjóði hefur verið slitið

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	-	-	-	-	44.775	95	-	-	44.775	95
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	2.186	5	-	-	-	-	2.186	5
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	199	0	-	-	199	0
	-	-	2.186	5	44.974	95	-	-	47.160	100
Stefnir - Eignastýringarsjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	163	18	-	-	56	6	-	-	219	24
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	651	72	-	-	-	-	651	72
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	23	3	10	1	33	4
	163	18	651	72	79	9	10	1	903	100
Eignaval A										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	3.778	34	-	-	-	-	-	-	3.778	34
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	7.423	66	-	-	-	-	7.423	66
	3.778	34	7.423	66	-	-	-	-	11.201	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	3.168	28	-	-	170	2	-	-	3.338	30
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða		-	7.785	70		-	-	-	7.785	70
	3.168	28	7.785	70	170	2	-	-	11.123	100
Eignaval C										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	339	14	-	-	75	3	-	-	414	17
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða		-	2.020	83		-	-	-	2.020	83
	339	14	2.020	83	75	3	-	-	2.434	100
Eignaval - Hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		-	-	-	1.806	33	-	-	1.806	33
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða		-	3.442	63		-	-	-	3.442	63
Aðrir fjármálagerningar		-	-	-	207	4	-	-	207	4
	-	-	3.442	63	2.013	37	-	-	5.455	100
Stefnir - Samval										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	8	0	-	-	2.619	32	46	1	2.673	33
Nýútgefin verðbréf		-	-	-		-	58	1	58	1
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða		-	4.678	58		-	-	-	4.678	58
Aðrir fjármálagerningar		-	-	-	640	8	17	0	657	8
	8	0	4.678	58	3.259	40	121	2	8.066	100
Stefnir - Skuldabréf stutt (1)										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aðrir fjármálagerningar		-	-	-		-	4	100	4	100
	-	-	-	-	-	-	4	100	4	100

(1) Sjóði hefur verið slitið

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										
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	-	-	468	2	468	2
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	24.879	98	24.879	98
	-	-	-	-	-	-	25.347	100	25.347	100
Stefnir - Skuldabréfaval										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	88	10	-	-	-	-	659	74	747	84
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	-	-	19	2	19	2
Nýútgefin verðbréf	-	-	-	-	-	-	76	9	76	9
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	45	5	45	5
	88	10	-	-	-	-	799	90	887	100
KB Erlend skuldabréf (1)										
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(1) Sjóði hefur verið slitið										
Eignaval Erlent										
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>										
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	-	-	3.953	100	-	-	-	-	3.953	100
	-	-	3.953	100	-	-	-	-	3.953	100