



Árshlutareikningur 30. júní 2012

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Könnunaráritun óháðs endurskoðanda	6
Rekstrarreikningur	7
Efnahagsreikningur	8
Sjóðstreymisyfirlit	9
Skýringar	10
Árshlutareikningur Verðbréfasjóða	14
Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða	15
Rekstrarreikningur	16
Efnahagsreikningur	17
Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum	18
Yfirlit um fjárfestingar	19
Skýringar	22
Árshlutareikningur Verðbréfasjóða í EUR	30
Rekstrarreikningur	31
Efnahagsreikningur	32
Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum	33
Yfirlit um fjárfestingar	34
Skýringar	35

Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða	38
Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða	39
Rekstrarreikningur	40
Efnahagsreikningur	41
Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum	42
Yfirlit um fjárfestingar	46
Skýringar	51
Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða í EUR	62
Rekstrarreikningur	63
Efnahagsreikningur	64
Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum	65
Yfirlit um fjárfestingar	66
Skýringar	67

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrtæki landsins með um 340 milljarða króna í virkri stýringu. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti árs hlutareikningsins hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

Árshlutareikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur árshlutareikning Stefnis hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2012 og B-hluta sem inniheldur árshlutareikning verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða fyrir sama tímabil. Hann er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan. Framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu, samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki.

Starfsemi á tímabilinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 626 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabils nam 2.313 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 78,5% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0 %.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins á fyrri árs helmingi 2012

Aðalfundur félagsins var haldinn 20. mars 2012 en þar var tekin ákvörðun um 700 millj. kr. arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis er óbreytt frá síðasta hluthafafundi en Hrund Rudolfsdóttir er stjórnarformaður, Snjólfur Ólafsson varaformaður stjórnar, Eggert Teitsson, Kristján Jóhannsson og Svava Bjarnadóttir eru meðstjórnendur. Stefnir hlaut þá viðurkenningu fyrst íslenskra fyrirtækja að vera „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands og byggir m.a. á úttekt endurskoðunarfyrtækisins KPMG ehf.

Stefnir hefur einsett sér að bjóða breitt úrval verðbréfa- og fjárfestingarsjóða til að mæta þörfum fjárfesta. Ríkisskuldabréfasjóðir í stýringu Stefnis eru nú 6 talsins og mæta vel þörfum einstaklinga og fagfjárfesta. Í apríl 2012 var rekstrarformi Stefnis – Lausafjár sjóðs breytt úr verðbréfasjóði í fjárfestingarsjóð. Eftir að hafa verið ár í rekstri var ljóst að sjóðurinn höfðaði vel til fjárfesta en sjóðurinn hefur að mestu fjárfest í innlánnum fjármálafyrirtækja hér á landi. Það var mat Stefnis, í ljósi þess hversu ólík fjármálafyrirtæki sem taka við innlánnum á markaði eru að stærð og vegna samþjöppunar á markaði að dreifing innlána á svo marga aðila gæti í einhverjum tilfellum gengið gegn hagsmunum hlutdeildarskréteinishafa. Fjárfestingarsjóðir hafa rýmri heimildir til fjárfestingar í innlánnum og því var ákveðið að breyta rekstrarformi sjóðsins.

Ávöxtun skuldabréfa fyrstu 6 mánuði ársins var nokkuð sveiflukennd. Árið byrjaði vel í verðtryggðum skuldabréfum þar sem ávöxtun var nokkuð góð fyrsta ársfjórðunginn með hækkandi vísitölu neysluverðs og lækkandi kröfu verðtryggðra skuldabréfa. Á móti byrjaði árið frekar illa í óverðtryggðum skuldabréfum þar sem ávöxtunarkrafan hækkaði og ávöxtun var töluvert neikvæð í lok fyrsta ársfjórðungs. Gengi flokkanna snerist algjörlega við á öðrum ársfjórðungi þar sem ávöxtun óverðtryggðra skuldabréfa var mjög góð á öðrum fjórðungnum meðan verðtryggð skuldabréf áttu undir högg að sækja. Það hafa því verið miklar sviptingar á skuldabréfamarkaðnum fyrstu 6 mánuði ársins og ávöxtun skuldabréfasjóða Stefnis ber vott um það.

Erlendir hlutabréfamarkaðir sveifluðust einnig nokkuð fyrstu sex mánuði ársins. Töluverðar hækkanir voru fyrstu 3 mánuði ársins á öllum mörkuðum en lækkunir á öðrum ársfjórðungi og þá sérstaklega í Evrópu. Skuldavandi Evrópuríkja og pólitísk óvissa hafði þar mest áhrif. Erlendir hlutabréfasjóðir í rekstri Stefnis fóru ekki varhluta af þessu en stóðu sig þó vel í samanburði við viðmiðunarvísitölur og samkeppnisaðila.

Innlendir hlutabréfasjóðir og blandaðir sjóðir með áherslu á innlend hlutabréf áttu mjög gott tímabil en innlendir hlutabréfamarkaður hefur hækkað ríkulega á fyrri árs helmingi 2012 og þannig stuðlað að góðri ávöxtun sjóðanna. Einnig er greinilegt að umfjöllun um nýskráningar og aukið traust fjárfesta til innlendra félaga hefur stuðlað að stækkun innlendra hlutabréfasjóða og blandaðra sjóða Stefnis.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Sérhæfðar fjárfestingar hafa aukist nokkuð síðustu misseri, einkum fjárfestingar í innlendum, óskráðum hlutafélögum og fasteignum. Samlagshlutafélög í rekstri Stefnis hafa tekið nokkrum breytingum frá áramótum, en í janúar 2012 undirritaði SF III slhf. samning um kaup á 82% hlut í Jarðborunum hf. og tóku nýir eigendur við hlutum sínum í mars sl. Fagfjárfestasjóðurinn SÍA I afhenti öll hlutabréf sín í Högum hf. til sjóðsfélaga sinna, en hlutirnir voru upphaflega keyptir í gegnum Búvelli slhf. Sjóðurinn seldi öll hlutabréf sín í Sjóklæðagerðinni hf. í mars en sjóðurinn átti hlut í félaginu í gegnum SF II slhf.

Í lok júní 2012 lauk Stefnir við stofnun SRE II slhf. Félagið hefur það að markmiði að fjárfesta í íslensku atvinnuhúsnæði og fjárfestingargeta félagsins er um 16,4 milljarðar króna. Fjárfest hefur verið í tveimur fasteignum; annars vegar Borgartúni 37 sem hýsir höfuðstöðvar Nýherja og hins vegar Sætúni 10, þar sem Advania er til húsa. Hluthafar félagsins eru margir af öflugustu lífeyrissjóðum og tryggingafélögum landsins

Framtíðaratburðir, áhættu- og óvissuþættir í rekstri félagsins á seinni árshefningi 2012

Gjaldeyrishöft hamla vexti erlendra sjóða í rekstri félagsins, hvort tveggja er lokað fyrir nýfjárfestingu, og einnig hafa aðgerðir Seðlabanka Íslands vegna afnáms gjaldeyrishafta þrýst á sölu íslenskra lífeyrissjóða á erlendum verðbréfasjóðum.

SF1 slhf., félag í rekstri Stefnis nýtti sér kauprétt að 20,6% eignarhlut í Sjóvá – Almennum tryggingum hf. í byrjun ágúst 2012. Eftir nýtingu kaupréttarins á SF1 slhf 73% eignarhlut í Sjóvá. Eignasafn Seðlabanka Íslands ehf. var seljandi hlutarins. SF1 slhf. er í eigu lífeyrissjóða og annara fagfjárfesta en SÍA I og fagfjárfestasjóðurinn Stefnir ÍS-5 eru í þeim hópi.

Á haustmánuðum stendur til að stofnsetja SÍA II slhf., félag um fjárfestingar í íslenskum, óskráðum fyrirtækjum. Sjóðurinn mun byggja á reynslu af SÍA I.

Undir lok síðasta árs voru stofnaðir sjóðirnir OFAN VÍ og OFAN SVÍV. Tilgangur sjóðanna er að fjárfesta í lánasamningum við Verzlunarskóla Íslands annars vegar og sjálfseignarstofnunina SVÍV hins vegar. Sjóðirnir fjármögnuðu lánasamningana með útgáfu skuldabréfa og hlutdeildarskirteina sem seld hafa verið til fagfjárfesta. Skuldabréf sjóðanna eru í skráningarferli og er stefnt að skráningu á þriðja ársfjórðungi 2012.

Stjórn Stefnis vekur athygli á því að félaginu hafa borist stefnur frá slitastjórn Landsbanka Íslands hf. vegna viðskipta sjóða í stýringu félagsins við Landsbanka Íslands hf., fyrir og í kringum fall bankans. Nánari lýsingu er að finna í skýringu 17.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabili 1. janúar til 30. júní 2012 með undirritun sinni.

Reykjavík, 29. ágúst 2012

Í stjórn félagsins:

Skemil Rindal
Sigríður Ólafsson
Svara Bjarnadóttir

Egget Teif
Kjartan Þorsteinsson

Framkvæmdastjóri:

Floki Hauðinn

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

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

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Stefni hf. fyrir tímabilið 1. janúar - 30. júní 2012. Árshlutareikningurinn er í tveim hlutum; A-hluti, sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingasjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, og skýringar fyrir Stefni hf. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit yfir breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar og skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árshlutareikninginn sem byggir á könnuninni.

Umfang könnunar

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

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóða þess á tímabilinu, efnahag 30. júní 2012, breytingu á handbæru fé félagsins á tímabilinu og breytingu á hreinni eign sjóðanna, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Reykjavík, 29. ágúst 2012

Ernst & Young ehf.



Margrét Pétursdóttir
löggiltur endurskoðandi

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2012

	Skýr.	1.1. - 30.6 2012	1.1. - 30.6 2011
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	1.114.900	694.339
Hreinar fjármunatekjur	10	51.726	39.173
Hreinar rekstrartekjur		<u>1.166.626</u>	<u>733.512</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	177.350	136.174
Vörsluþóknun		84.234	80.440
Þjónustugjöld til Arion banka hf.		17.559	25.469
Annar kostnaður		93.919	102.701
Rekstrargjöld		<u>373.062</u>	<u>344.783</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt		793.564	388.729
Tekjuskattur	9, 12	(167.986)	(77.746)
Hagnaður tímabilsins	15	<u>625.578</u>	<u>310.983</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2012

	Skýr.	30.06.2012	31.12.2011
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		1.283.447	1.035.038
Verðbréf með föstum tekjum		73.366	76.884
Verðbréf samtals	5, 13	<u>1.356.814</u>	<u>1.111.922</u>
Krafa á móðurfélag		294.009	108.953
Viðskiptakröfur	7	<u>335.057</u>	<u>273.833</u>
Kröfur samtals		<u>629.065</u>	<u>382.786</u>
Tekjuskattseign	9, 16	51.175	209.888
Aðrar eignir		25.208	9.749
Handbært fé	8	<u>541.196</u>	<u>1.039.777</u>
Aðrar eignir samtals		<u>617.579</u>	<u>1.259.414</u>
Eignir samtals		<u><u>2.603.458</u></u>	<u><u>2.754.121</u></u>
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Óráðstafað eigið fé		<u>2.259.122</u>	<u>2.333.545</u>
Eigið fé samtals	15	<u>2.313.497</u>	<u>2.387.920</u>
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		196.415	204.116
Viðskiptaskuldir		2.163	21.640
Aðrar skammtímaskuldir		<u>91.383</u>	<u>140.446</u>
Skuldir samtals		<u>289.961</u>	<u>366.202</u>
Skuldir og eigið fé samtals		<u><u>2.603.458</u></u>	<u><u>2.754.121</u></u>

Sjóðstreymisýfirlit 1. janúar til 30. júní 2012

	Skýr.	1.1. - 30.6 2012	1.1. - 30.6 2011
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður tímabilsins	15	625.578	310.983
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	37.075)	(8.385)
Gjaldfærður tekjuskattur		167.986	77.745
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum .....	(	337.979)	167.062
		<u>418.510</u>	<u>547.405</u>
Greiddur tekjuskattur .....	(	9.273)	0
Handbært fé frá rekstri		<u>409.236</u>	<u>547.405</u>
Fjárfestingahreyfingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting .....	(	213.540)	(161.654)
Verðbréf með föstum tekjum, breyting		5.723	(368)
Fjárfestingahreyfingar	(	<u>207.817)</u>	<u>(162.022)</u>
Fjármögnungarhreyfingar			
Greiddur arður	15	<u>(700.000)</u>	<u>(500.000)</u>
Fjármögnunarahreyfingar		<u>(700.000)</u>	<u>(500.000)</u>
Lækkun á handbæru fé		(498.581)	(114.616)
Handbært fé í ársbyrjun		1.039.777	847.747
Handbært fé í lok tímabils	8	<u>541.196</u>	<u>733.131</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

Árshlutareikningur Stefnis hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Félagið er dótturfélag Arion banka hf. Árshlutareikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

3. Matsaðferðir

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

4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknarir

Félagið fær eignastýringarþóknun fyrir rekstur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóða Stefnis hf. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign 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 gildandi kaupverði í árslok. Skráð hlutdeildarskírteini eru eignfærð á markaðsverði í lok árs.

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 tímabils.

Við mat skuldabréfs útgefanda sem ekki er metinn rekstrarhæfur er horfið frá aðferðarfræðinni sem lýst er að ofan og skuldabréfið metið út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value) og það vaxtafryst. Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum frá sambærilegum félögum, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hafi ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá útgefanda skuldabréfs, sem hefur áður verið niðurfært að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í lok júní 2012.

Skýringar, frh.:

6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok tímabilsins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 997 milljónum króna í lok tímabilsins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	SEK
Eignir	821.771	60.014	114.708	203
Skuldir	(3)	0	0	0
Nettó staða 30.06.2012	821.768	60.014	114.708	203
Nettó staða 31.12.2011	901.884	65.171	111.248	200

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign

Tekjuskattseign félagsins er reiknuð og færð í ársreikninginn. Útreikningur hennar 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 gengismunar sem dreift er á þrjú ár í samræmi við skattalög. Reiknuð skattin eign vegna yfirfæranlegs taps frá fyrra ári er færð til eignar.

10. Hreinar fjármunatekjur

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:

	1.1. - 30.6 2012	1.1. - 30.6 2011
Verðbreytingar verðbréfaeignar	33.382 (	25.744)
Myntgengismunur	12.890	59.202
Vaxtatekjur	5.491	5.803
Vaxtagjöld	(37)	(88)
Hreinar fjármunatekjur	51.726	39.173

11. Starfsmannamál

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

Laun	140.915	112.842
Launatengd gjöld	36.435	23.331
Laun og tengd gjöld samtals	177.350	136.174

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

Starfsmenn í lok tímabils	17	16
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu	17	16

12. Tekjuskattur

Tekjuskattur ársins	158.713	77.746
Leiðrétting frá fyrra ári	9.273	0
Tekjuskattur samtals	167.986	77.746

Skýringar, frh.:

13. Verðbréf

Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:	30.06.2012	31.12.2011
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknur af Stefni hf.	1.085.343	852.108
Hlutdeildarskírteini útgefin af öðrum	151.094	147.868
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum	47.011	35.063
	<u>1.283.447</u>	<u>1.035.038</u>

Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skráð í Kauphöll Íslands:

Útgefin af opinberum aðilum	11.810	13.920
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum	5.263	5.521
Útgefin af öðrum	56.293	57.442
	<u>73.366</u>	<u>76.884</u>
Verðbréf samtals	<u>1.356.814</u>	<u>1.111.922</u>

14. Tengdir aðilar

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

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

Viðskipti við tengd félög 1. janúar til 30. júní 2012:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	506.070	107.424	850.810	196.415
Sjóðir í rekstri Stefns	609.354		148.641	27.051
	<u>1.115.424</u>	<u>107.424</u>	<u>999.451</u>	<u>223.465</u>

15. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins nemur 43,5 millj. kr. í lok júní 2012. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2011	43.500	10.875	2.159.937	2.214.312
Greiddur arður			(500.000)	(500.000)
Hagnaður tímabilsins			673.608	673.608
Eigið fé 31.12.2011	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>2.333.545</u>	<u>2.387.920</u>
Eigið fé 1.1.2012	43.500	10.875	2.333.545	2.387.920
Greiddur arður			(700.000)	(700.000)
Hagnaður tímabilsins			625.578	625.578
Eigið fé 30.06.2012	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>2.259.122</u>	<u>2.313.497</u>

Skýringar, frh.:

15. Eigið fé, frh.

- c. Eigið fé í lok júní er 2.313 þús. kr. eða 88,9% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 78,5% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	30.06.2012	31.12.2011
Heildar eigið fé	2.313.497	2.387.920
Skatteign	(51.175)	(209.888)
Eiginfjárgrunnur	<u>2.262.322</u>	<u>2.178.032</u>
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	150.730	130.020
Markaðsáhætta	79.735	78.424
Eiginfjárfkrafa	<u>230.465</u>	<u>208.444</u>
Eiginfjárlutfall	78,5%	83,6%

16. Tekjuskattseign

Tekjuskattseign breytist þannig:

Tekjuskattseign í ársbyrjun	209.888	28.143
Endurálagning skatta 2009-2011	0	326.731
Reiknaður tekjuskattur ársins	(158.713)	(145.794)
Aðrir liðir	0	808
Tekjuskattseign í lok árs	<u>51.175</u>	<u>209.888</u>

Tekjuskattsskuldbinding/-eign skiptist þannig á milli liða:

Yfirfæranlegt tap	11.407	165.714
Verðbréfaeign	39.057	39.057
Frestun gengishagnaðar	(1.221)	3.185
Aðrir liðir	1.932	1.932
Tekjuskattsskuldbinding/-eign í árslok	<u>51.175</u>	<u>209.888</u>

Ríkisskattstjóri gerði á árinu 2011 breytingu á skattframtali félagsins frá árinu 2009 vegna rekstrar á árinu 2008. Breytingin varðaði niðurfærslu á verðbréfaeign sem Ríkisskattstjóri telur ekki hafa verið heimila á þeim tíma. Breytingin hefur ekki veruleg áhrif á fjárhæð niðurfærslunnar en seinkar henni til rekstraráranna 2009 og 2011. Skatteign félagsins í upphafi árs 2011 breyttist vegna þessa og er breytingin skýrð í yfirlitinu hér að ofan. Endurákvæðing tekjuskattur vegna álagningar á árinu 2009 var greiddur á árinu 2011.

17. Aðrar upplýsingar

Slitastjórn Landsbanka Íslands hefur stefnt félaginu fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur. Stefnan byggir á kröfu Slitastjórnar um riftun á útgreiðslum Landsbanka Íslands hf. á peningamarkaðsinnlánum sem voru á gjalddaga snemma í október 2008 til tveggja sjóða í stýringu Stefnis. Um er að ræða fjárhæð sem nemur samtals 450 millj. kr. auk vaxta. Stefnir telur kröfur Slitastjórnar tilhæfulausar. Ætla má að aðalmeðferð fari fram í Héraðsdómi Reykjavíkur síðari hluta ársins 2012.

18. Atburðir eftir lok tímabils

Eftirlitsstofnun EFTA (ESA) lauk formlegri rannsókn í júlí sl. vegna kaupa á eignum peningamarkaðssjóða haustið 2008. Rannsóknin laut að því hvort kaup Arion banka hf. á eignum úr sjóðunum geti talist ríkisaðstoð. Niðurstaða ESA leiddi í ljós að um ríkisaðstoð hafi verið að ræða en hún hafi verið samrýmanleg grein 61(3)(b) EES samningsins. Stjórn Stefnis er ánægð með að endanleg niðurstaða liggur fyrir og að allri óvissu tengdri rannsókninni hafi nú verið eytt.

Verðbréfasjóðir

Árshlutareikningur 30. júní 2012

Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða 30. júní 2012

Verðbréfasjóðir í rekstri eru 9 talsins þann 30. júní 2012 eða einum færri en þeir voru í lok árs 2011. Sjóðnum Stefmir - Lausafjársgjóður var lokað á tímabilinu og nýr sjóður með sama heiti stofnaður sem fjárfestingarsjóður. Unnið er að slitum á sjóðnum. Það sem af er árinu 2012 er einvörðungu sjóðurinn Stefmir - Erlend hlutabréf með jákvæða raunávöxtun. Afkoma verðbréfasjóðanna á árinu var samtals 1.444 millj. kr. miðað við 2.148 millj. kr. fyrir sama tímabil 2011. Hrein eign sjóðanna í lok tímabils var 69.700 millj. kr. og hefur aukist um 956 millj. kr. frá áramótum. Hagnaður varð af rekstri verðbréfasjóða í EUR samtals 321 þús. EUR miðað við 175 þús. EUR tap á sama tímabili árið áður. Hrein eign í lok tímabilsins var 4.347 þús. EUR í erlendum verðbréfasjóðum miðað við 4.032 þús. EUR í árslok 2011. Hrein eign verðbréfasjóða í ISK hækkar um 1,4% og hrein eign EUR sjóða um 7,8%

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun		
	1.1. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	síðustu	síðustu	síðustu
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011		2012	2011	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur	533	830	20.640	17.757	39	89	20.601	17.668	16,6%	3,82	3,71	(1,79%)	(0,58%)	6,85%
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	364	603	23.108	23.015	51	93	23.057	22.922	0,6%	21.351,72	21.017,21	(1,31%)	(1,85%)	4,82%
Stefmir - Kjarabréf	2	4	273	275	1	2	272	273	(0,4%)	16,19	16,04	(1,22%)	(2,52%)	2,21%
Stefmir - Erlend hlutabréf (1)	49	18	687	660	2	2	685	658	4,2%	228,99	213,64	(10,04%)	3,59%	(4,49%)
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	(8)	(189)	981	2.017	1	3	980	2.014	(51,4%)	138,81	137,55	2,17%	(2,50%)	3,69%
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	382	703	19.807	15.400	34	28	19.773	15.372	28,6%	134,49	131,36	(2,70%)	(1,09%)	6,92%
Stefmir - Ríkisvixlasjóður	67	159	4.312	6.280	16	18	4.296	6.262	(31,4%)	119,53	118,03	(1,10%)	(2,16%)	(2,83%)
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	0	-	36	24	0	0	36	24	-	107,88	106,55	(1,47%)	(2,18%)	0,66%
Stefmir - Lausafjársgjóður (2)	55	20	11	3.553	11	2	0	3.551	-	0,00	103,43	-	-	-
Samtals	1.444	2.148	69.855	68.981	155	237	69.700	68.744	1,4%	-	-	-	-	-

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun		
	1.1. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	síðustu	síðustu	síðustu
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011		2012	2011	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefmir - Scandinavian Fund	321	(175)	4.355	4.040	8	8	4.347	4.032	7,8%	79,82	73,91	(4,84%)	8,00%	(4,44%)
Samtals	321	(175)	4.355	4.040	8	8	4.347	4.032	7,8%	-	-	-	-	-

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

(2) Stefni Lausafjársgjóði var lokað á tímabilinu.

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2012

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Kjara- bréf	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Ríkis - verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Lausafjár sjóður (1)	Samtals 1.1.-30.6. 2012	Samtals 1.1.-30.6. 2011
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld): 2-7											
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	640	499	5	56	0	487	88	0	61	1.836	2.529
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	640	499	5	56	0	487	88	0	61	1.836	2.529
Rekstrargjöld:											
Umsýsluþóknun	96	119	3	6	6	93	19	0	5	347	346
Annar rekstrarkostnaður	11	16	0	1	2	12	2	0	1	45	35
	107	135	3	7	8	105	21	0	6	392	381
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	533	364	2	49	(8)	382	67	0	55	1.444	2.148

1) Sjóði hefur verið lokað.

Efnahagsreikningur 30. júní 2012

	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Ríkis - verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Lausafjár sjóður (1)	Samtals 30.06.2012	Samtals 31.12.2011	
Skýr.	langur	millilangur	bréf	hlutabréf	tryggður	verðtryggð	sjóður	stuttur	sjóður (1)	30.06.2012	31.12.2011	
Eignir:												
Verðbréf með föstum tekjum, skráð	19.984	22.126	250	0	899	19.631	3.647	35	0	66.572	63.219	
Verðbréf með föstum tekjum, óskráð	0	0	10	0	0	0	0	0	0	10	10	
Hlutabréf, skráð	0	0	0	668	0	0	0	0	0	668	653	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	600	0	0	0	0	365	0	0	965	3.703	
Verðbréf samtals	9	19.984	22.726	260	668	899	19.631	4.012	35	0	68.215	67.585
Handbært fé	10	656	382	8	19	82	176	299	1	11	1.634	1.392
Innleystar eignir	11	0	0	5	0	0	0	0	0	5	5	
Aðrar eignir	12	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	
Aðrar eignir samtals		656	382	13	19	82	176	300	1	11	1.640	1.397
Eignir samtals		20.640	23.108	273	687	981	19.807	4.312	36	11	69.855	68.982
Skuldir:												
Hlutdeildarskírteini	15	20.601	23.057	272	685	980	19.773	4.296	36	0	69.700	68.744
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		17	20	1	1	1	17	3	0	60	60	
Aðrar skammtímaskuldir	13	22	31	0	1	0	17	13	0	11	95	178
Aðrar skuldir samtals		39	51	1	2	1	34	16	0	11	155	238
Skuldir samtals		20.640	23.108	273	687	981	19.807	4.312	36	11	69.855	68.982
Hlutdeildarskírteini		20.601	23.057	272	685	980	19.773	4.296	36	0		
Fjöldi eininga (í millj.)		5.397,674	1,080	16,802	2,993	7,057	147,021	35,945	0,332	0,000		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	15	3,82	21.351,72	16,19	228,99	138,81	134,49	119,53	107,88	0,00		

1) Sjóði hefur verið lokað.

Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum 1. janúar - 30. júní 2012

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Kjara- bréf	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Ríkis - verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Lausafjár sjóður (1)	Samtals 1.1.-30.6. 2012	Samtals 1.1.-30.6. 2011
Rekstrarhreyfingar:											
Afcoma færð á hlutdeildarskírteini	533	364	2	49	(8)	382	67	0	55	1.444	2.148
Fjármögnunarhreyfingar:											
Seld hlutdeildarskírteini	3.754	2.283	0	15	86	7.097	43	17	2.187	15.482	12.230
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1.354)	(2.513)	(3)	(37)	(1.112)	(3.077)	(2.076)	(5)	(5.793)	(15.970)	(15.535)
Fjármögnunarhreyfingar	2.400	(230)	(3)	(22)	(1.026)	4.020	(2.033)	12	(3.606)	(488)	(3.305)
Hækkun (lækkun)	2.933	134	(1)	27	(1.034)	4.402	(1.966)	12	(3.551)	956	(1.157)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	17.668	22.923	273	658	2.014	15.371	6.262	24	3.551	68.744	73.713
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils	20.601	23.057	272	685	980	19.773	4.296	36	0	69.700	72.556

1) Sjóði hefur verið lokað.

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2012

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur		
Íslensk ríkisskuldabréf		
Íbúðabréf	15.450	75,0%
Ríkisbréf	2.741	13,3%
Spariskírteini	1.622	7,9%
Húsbréf	163	0,8%
Húsnæðisbréf	8	0,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	19.984	97,0%
Aðrar eignir	656	3,2%
Aðrar skuldir	(39)	(0,2%)
Hrein eign samtals	20.601	100,0%

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur		
Íslensk ríkisskuldabréf		
Ríkisbréf	7.306	31,7%
Íbúðabréf	11.932	51,7%
Skuldabréf fyrirtækja	1.008	4,4%
Spariskírteini	1.373	6,0%
Húsbréf	266	1,1%
Fjárferstingalánasjóðir	180	0,8%
Húsnæðisbréf	61	0,3%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	600	2,6%
Heildarverðmæti fjárfestinga	22.726	98,6%
Aðrar eignir	382	1,6%
Aðrar skuldir	(51)	(0,2%)
Hrein eign samtals	23.057	100,0%

Stefnir - Kjarabréf		
Skuldabréf		
Ríkisbréf	125	45,8%
Íbúðabréf	91	33,4%
Ríkisvixlar	19	7,0%
Húsbréf	14	5,1%
Húsnæðisbréf	1	0,4%
Óskráð skuldabréf	10	3,7%
Heildarverðmæti fjárfestinga	260	95,4%
Aðrar eignir	8	2,9%
Innleystar eignir	5	1,9%
Aðrar skuldir	(1)	(0,2%)
Hrein eign samtals	272	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2012, frh.:

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Stefnir - Erlend hlutabréf		
Erlend hlutabréf		
Fyrirtæki í þungaiðnaði	118	17,2%
Fjármála- og tryggingafyrirtæki	118	17,2%
Smá- og heildsölufyrirtæki	157	22,9%
Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki	110	16,0%
Hátæknifyrirtæki	105	15,4%
Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki	60	8,7%
Heildarverðmæti fjárfestinga	668	97,4%
Aðrar eignir	19	2,8%
Aðrar skuldir	(2)	(0,2%)
Hrein eign samtals	685	100,0%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður		
Íslensk ríkisskuldabréf		
Ríkisbréf	899	91,8%
Heildarverðmæti fjárfestinga	899	91,8%
Aðrar eignir	82	8,3%
Aðrar skuldir	(1)	(0,1%)
Hrein eign samtals	980	100,0%
Stefnir - Ríkisskuldabréfasjóður verðtryggður		
Íslensk ríkisskuldabréf		
Íbúðarbréf	15.658	79,2%
Ríkisbréf	3.973	20,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga	19.631	99,3%
Aðrar eignir	176	0,9%
Aðrar skuldir	(34)	(0,2%)
Hrein eign samtals	19.773	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2012, frh.:

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Stefnir - Ríkisvixlasjóður		
Skuldabréf og víxlar með ábyrgð íslenska ríkisins		
Ríkisvixlar	1.065	24,8%
Ríkisbréf	2.582	60,1%
Innlán		
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	365	8,5%
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.012	93,4%
Aðrar eignir	300	7,0%
Aðrar skuldir	(16)	(0,4%)
Hrein eign samtals	4.296	100,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur		
Skuldabréf-og víxlar með ábyrgð íslenska ríkisins		
Ríkisbréf	15	42,2%
Ríkisvixlar	0	0,0%
Spariskirteini	8	22,5%
Íbúðabréf	12	33,8%
Heildarverðmæti fjárfestinga	35	98,5%
Aðrar eignir	1	1,5%
Aðrar skuldir	0	(0,0%)
Hrein eign samtals	36	100,0%
Stefnir - Lausafjársgjóður (1)		
Ríkisvixlar	0	0,0%
Innlán	0	0,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	0	0,0%
Aðrar eignir	11	-
Aðrar skuldir	(11)	-
Hrein eign samtals	0	0,0%

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur Verðbréfasjóða 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. Árshlutareikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum. Árshlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2012 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2012. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. Arður

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

Skýringar, frh.:

8. Umsýslupóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. eignastýringarpóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu en auk þess greiða sjóðirnir vörslupóknun til Verdis hf. Auk umsýslupóknunar 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	Kostn- aðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1,00%	0,05%
Stefnir - Kjarabréf	2,00%	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 - Ríkisvíxlasjóður	0,70%	0,02%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	0,70%	0,05%
Stefnir - Lausafjár sjóður (1)	0,35%	0,02%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

(1) Sjóðnum Stefni - Lausafjár sjóður var lokað á tímabilinu og nýr sjóður með sama heiti var stofnaður sem fjárfestingarsjóður.

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 raunverði skuldabréfs að mati sérfræðinga.

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er horfið frá aðferðarfræðinni sem lýst er að ofan og skuldabréfið metið út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value) og það vaxtafryst. Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félagum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2012.

b. Hlutabréf

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

c. Hlutdeildarskírteini

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

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

Skýringar, frh.:

10. Handbært fé

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

11. Innleystar eignir

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

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skuldir

Til annarra skulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til hækkunar við gengisútreikning til annarra skulda.

14. Skattamál

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

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

15. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. miðað við 30. júní 2012:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	(1,79%)	(0,58%)	6,85%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	(1,31%)	(1,85%)	4,82%
Stefnir - Kjarabréf	(1,22%)	(2,52%)	2,21%
Stefnir - Erlend hlutabréf	(10,04%)	3,59% (	4,49%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	2,17%	(2,50%)	3,69%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	(2,70%)	(1,09%)	6,92%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	(1,10%)	(2,16%)	(2,83%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	(1,47%)	(2,18%)	0,66%
Stefnir - Lausafjársgjóður	-	-	-

Skýringar, frh.:

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

	Bókfært verðmæti			Gengi		
	30.06.2012	2011	2010	30.06.2012	2011	2010
Stefnir - Ríkisverðbréfasj. langur	20.601	17.668	18.161	3,82	3,71	3,24
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður						
- millilangur	23.057	22.923	25.260	21.351,72	21.017,21	18.855,85
Stefnir - Kjarabréf	272	273	255	16,19	16,04	14,80
Stefnir - Erlend hlutabréf (1)	685	658	798	229,09	213,64	223,44
Stefnir - Ríkisbréfasjóður, óverðtr.	980	2.014	4.160	138,81	137,55	133,79
Stefnir - Ríkisskuldabréf, verðtr.	19.773	15.371	10.209	134,49	131,36	112,96
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	4.296	6.262	14.870	119,53	118,03	115,14
Stefnir - Ríkisverðbréfasj. stuttur	36	24	-	107,88	106,55	-
Stefnir - Lausafjársgjóður	0	3.551	-	-	103,43	-

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

	Bókfært verðmæti			Gengi		
	30.06.2012	2011	2010	30.06.2012	2011	2010
Stefnir erlend hlutabréf, ISK	244	228	269	211,17	196,63	205,27
Stefnir erlend hlutabréf, EUR	441	430	529	1,52	1,41	1,53

Skýringar, frh.:

16. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóða og fjárfestingarstefnu.

	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
	30.06.2012	31.12.11		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur					
Skráð skuldabréf og víxlar af eða með ábyrgð					
íslenska ríkisins	100	100	0	50	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í					
liðum 1-2 sbr. hér að framan, þ.m.t. afleiður	0	0	0	0	10
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður - millilangur					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með					
ábyrgð íslenska ríkisins	97	99 (	2)	60	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	3	1	2	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í					
liðum 1-2 hér að ofan	0	0	0	0	10
Stefnir - Kjarabréf					
Skr. skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurk.	96	96	0	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	4	4 (	1)	0	10
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	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
Stefnir - Erlend hlutabréf					
Hlutabréf skráð á erlenda hlutabréfamarkaði	100	100	0	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	0	0	0	0	20
Hlutdeildarskírteini peningamarkaðssjóða	0	0	0	0	10
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	10
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður					
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvíxlar og					
önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð					
íslenska ríkisins	100	100	0	90	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	0	10
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð					
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar					
skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með					
ábyrgð íslenska ríkisins	100	100	0	90	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	0	10
Stefnir - Ríkisvíxlasjóður					
Ríkisvíxlar og ríkisskuldabréf, þ.e. víxlar,					
skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar					
með ábyrgð íslenska ríkisins	91	94 (	3)	90	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	9	6	3	0	10

Skýringar, frh.:

16. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóða og fjárfestingarstefnu, frh.

	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
	30.06.2012	31.12.11		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur					
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð					
íslenska ríkisins	100	100	0	70	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 hér að ofan					
	0	0	0	0	10
Stefnir - Lausafjársjóður					
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenn. útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins					
	0	5	-5	0	60
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	95	-95	40	100
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga	0	0	0	0	50

Skýringar, frh.:

17. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Stefnir - Ríkisverðbréfasj. langur										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	19.984	100							19.984	100
	19.984	100	-	-	-	-	-	-	19.984	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasj. millilangur										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	22.126	97							22.126	97
Innlán hjá fjármála- fyrirtækjum	600	3							600	3
	22.726	100	-	-	-	-	-	-	22.726	100
Stefnir - Kjarabréf										
Skuldabréf og víxlar með ábyrgð ríkis srkád í Kauphöll Íslands	250	96							250	96
Óskráð innl. Skuldabréf og víxlar							10	4	10	4
	250	96	-	-	-	-	10	4	260	100
Stefnir - Erlend hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði, ERL ..					668	100			668	100
	-	-	-	-	668	100	-	-	668	100
Stefnir - Ríkisbréfasj. óverðtryggður										
Óverðtrygg verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	899	100							899	100
	899	100	-	-	-	-	-	-	899	100
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð										
Verðtrygg verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	19.631	100							19.631	100
	19.631	100	-	-	-	-	-	-	19.631	100

Skýringar, frh.:

17. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting, frh.

	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður										
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf þ.e. vixlar og aðrar skuldaviðurk. útg. eða með áb. ísl. ríkisins	3.647	91							3.647	91
Innlán hjá fjármála- fyrirtækjum							365	9	365	9
	<u>3.647</u>	<u>91</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>365</u>	<u>9</u>	<u>4.012</u>	<u>100</u>
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur										
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf þ.e. vixlar og aðrar skuldaviðurk. útg. eða með áb. ísl. ríkisins	35	100							35	100
	<u>35</u>	<u>100</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35</u>	<u>100</u>

Verðbréfasjóðir í EUR
Árshlutareikningur 30. júní 2012

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2012

	Skýr.	Stefnir - Scandinavian Fund 1.1.-30.6. 2012	Stefnir - Scandinavian Fund 1.1.-30.6. 2011
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-6		
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		374	(94)
Hreinar fjármunatekjur		374	(94)
Rekstrargjöld:			
Umsýsluþóknun	7	47	46
Annar rekstrarkostnaður		6	35
		<u>53</u>	<u>81</u>
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>321</u>	<u>(175)</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2012

	Skýr.	Stefnir - Scandinavian Fund 30.06.2012	Stefnir - Scandinavian Fund 31.12.2011
Eignir:			
Hlutabréf, skráð		4.285	3.953
Verðbréf samtals	8	4.285	3.953
Handbært fé	9	68	87
Aðrar eignir	10	2	0
Aðrar eignir samtals		70	87
Eignir samtals		4.355	4.040
Skuldir:			
Hlutdeildarskírteini	13	4.347	4.032
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		8	7
Aðrar skuldir samtals		8	8
Skuldir samtals		4.355	4.040
Hrein eign		4.347	
Fjöldi eininga (í þús.)		54,462	
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins	13	79,82	

Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum

1. janúar - 30. júní 2012

	Stefnir - Scandinavian Fund	Stefnir - Scandinavian Fund
Skýr.	1.1.-30.6. 2012	1.1.-30.6. 2011
Rekstrarhreyfingar:		
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini	321	(175)
Fjármögnunarhreyfingar		
Seld hlutdeildarskírteini	40	599
Innleyst hlutdeildarskírteini	(46)	(142)
Fjármögnunarhreyfingar	(6)	457
Hækkun (lækkun).....	315	282
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	4.032	4.221
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins.....	<u>4.347</u>	<u>4.502</u>

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2012

Stefnir - Scandinavian Fund	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Hlutabréf		
Fyrirtæki í þungaiðnaði	713	16,4%
Fjármála- og tryggingafyrirtæki	842	19,4%
Smá- og heildsólufyrirtæki	597	13,7%
Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki	1.319	30,3%
Hátækniyrirtæki	366	8,4%
Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki	448	10,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.285	99%
Aðrar eignir	70	1,6%
Aðrar skuldir	(8)	(0,2%)
Hrein eign samtals	<u>4.347</u>	<u>100%</u>

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. Stefnir skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstrarfélagið sjálft og B hlutinn einstakir sjóðir rekstrarfélagsins.

2. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur Verðbréfasjóða 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. Árshlutareikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Árshlutareikningurinn er gerður í EUR og fjárhæðir birtar í þúsundum EUR. Árshlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í öðrum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í EUR á kaupgengi í júnílok 2012 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstargjöld í öðrum 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. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

6. 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.

7. Umsýslupóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. eignastýringarþóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu en auk þess greiða sjóðirnir vörslupóknun til Verdis hf. Auk umsýslupóknunar 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 - Scandinavian Fund	2,15%	0,10%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

Skýringar, frh.:

8. Fjárfestingar

a. Hlutabréf

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

b. Innlán hjá fjármálfyrirtækjum

Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok.

9. Handbært fé

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

10. Aðrar eignir

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

11. Aðrar skuldir

Til annarra skulda telst úppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til hækkunar við gengisútreikning til annarra skulda.

12. Skattamál

Verðbréfasjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteina. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst 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.

13. Hlutdeildarskírteini

a. Nafnávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 30. júní 2012:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - Scandinavian Fund	(4,84%)	8,00%	(4,44%)

b. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verðmæti			Gengi		
	30.06.2012	2011	2010	30.06.2012	2011	2010
Stefnir - Scandinavian Fund	4.347	4.032	4.221	79,82	73,91	86,86

Skýringar, frh.:

14. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóða og fjárfestingarstefnu.

	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2011	31.12.2010		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Stefnir - Scandinavian Fund					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á					
erl. skipulegum verðbréfamörkuðum	100	100	0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	25
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	10

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Hlutabréf		Annað		Samtals	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Stefnir - Scandinavian Fund						
Markaðskráð hlutabréf	4.285	100	0	0	4.285	100%
	4.285	100	0	0	4.285	100%

Fjárfestingarsjóðir
Árshlutareikningur 30. júní 2012

Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða 30. júní 2012

Fjárfestingarsjóðir voru 13 talsins í júnílok 2012 en voru 12 í árslok 2011. Sjóðurinn Stefnir - Lausafjársgjóður var stofnaður undir lok apríl 2012. Kaupþing Hávaxtasjóður og KB Erlend skuldabréf eru enn í slitaferli. Raunávöxtun sjóðanna á tímabilinu var misjöfn. Sjóðirnir skiluðu almennt jákvæðri ávöxtun fyrri hluta tímabilsins en hafa á seinni hlutanum almennt skilað neikvæðri ávöxtun og þá einkum skuldabréfasjóðirnir. Sjóðirnir skila allir hagnaði á tímabilinu alls að fjárhæð 1.874 millj. kr. samanborið við 963 millj. kr. í hagnað á sama tímabili á fyrra ári. Hagnaður varð af rekstri Stefnir Eignaval erlent sem nam EUR 90 þús. á árinu á móti tapi á fyrra ári EUR 79 þús.

Eignir fjárfestingasjóða í ISK nem 41.245 millj. kr. og hafa hækkað um 27,5% og hrein eign þeirra hefur hækkað um 27,9% það sem af er ári. Eignir Stefnis - Eignaval erlent eru EUR 1.658 þús. og hafa aukist um 26% sem og hrein eign sjóðsins.

Rekstur og efnahagur fjárfestingasjóða ISK (í millj. króna)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun		
	1.1. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	síðustu	síðustu	síðustu
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011		2012	2011	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefnir - ÍS 15	890	238	7.257	3.953	12	7	7.245	3.946	83,6%	1,63	1,38	1,14%	14,14%	8,22%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	24	14	571	541	1	1	570	540	5,6%	31.105,96	29.770,25	(1,08%)	0,94%	6,34%
Kaupþing Hávaxtasjóður	5	12	350	446	0	0	350	446	(21,4%)	0,58	0,57	(1,53%)	(2,12%)	(4,91%)
Stefnir - Samval	302	181	3.692	3.292	15	11	3.677	3.281	12,1%	6,40	5,86	(0,97%)	5,45%	10,20%
KB Erlend skuldabréf	13	(61)	30	96	0	79	30	17	78,4%	57,61	32,43	74,49%	71,66%	(61,57%)
Stefnir - Skuldabréf stutt	1	5	142	142	0	0	142	142	(0,3%)	1.765,51	1.750,97	(1,45%)	(2,66%)	1,60%
Stefnir - Verðbréfavall 1	14	6	186	158	1	0	185	158	17,2%	1,18	1,08	(5,29%)	5,45%	(0,28%)
Stefnir - Verðbréfavall 2	6	2	90	84	0	0	90	84	6,7%	1,37	1,26	(4,17%)	3,33%	2,11%
Eignaval C	20	4	395	253	0	0	395	253	56,1%	1,56	1,45	(1,34%)	3,93%	6,78%
Eignaval B	285	121	6.536	5.479	10	10	6.526	5.469	19,3%	1,74	1,66	(1,25%)	1,43%	6,80%
Eignaval A	286	441	18.541	17.896	41	38	18.500	17.858	3,6%	1,74	1,72	(1,96%)	(1,84%)	4,72%
Stefnir - Lausafjársgjóður	28	-	3.455	-	2	-	3.453	-	-	100,79	-			
Samtals	1.874	963	41.245	32.341	82	148	41.163	32.192	27,9%					

Rekstur og efnahagur fjárfestingasjóða í EUR (í þús. EUR)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun		
	1.1. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	síðustu	síðustu	síðustu
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011		2012	2011	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
Stefnir - Eignaval erlent	90	(79)	1.658	1.316	1	1	1.657	1.315	26,0%	99,44	92,84	(2,65%)	7,11%	4,33%
Samtals	90	(79)	1.658	1.316	1	1	1.657	1.315	26,0%					

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2012

Skýr.	Stefnir - ÍS 15	Stefnir - Eigna- stýringar sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	Stefnir - Samval	KB Erlend skulda- bréf (1)	Stefnir - skuldabréf stutt	Stefnir - Verð- bréfaþal 1
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-8						
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur.....	949	29	5	331	13	2	15
Hreinar fjármunatekjur (hrein fjármagnsgjöld)	949	29	5	331	13	2	15
Rekstrargjöld:							
Umsýsluþóknun	9	50	4	0	26	0	1
Annar rekstrarkostnaður		9	1	0	3	0	0
		59	5	0	29	0	1
Afkoma tímabilsins færð á hlutdeildarskírteini.....	890	24	5	302	13	1	14

1) Sjóði hefur verið lokað.

Efnahagsreikningur 30. júní 2012

	Skýr.	Stefnir - Ís 15	Stefnir - Eigna- stýringar sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	Stefnir - Samval	KB Erlend skulda- bréf (1)	Stefnir - skuldabréf stutt	Stefnir - Verð- bréfa- val 1
Eignir								
Verðbréf með föstum tekjum, skráð		0	178	0	488	0	135	0
Verðbréf með föstum tekjum, óskráð		0	8	13	11	21	1	0
Hlutabréf, skráð		6.336	32	0	874	0	0	0
Hlutabréf, óskráð		50	5	0	69	0	0	0
Hlutdeildarskírteini, skráð		0	0	0	102	0	0	70
Hlutdeildarskírteini, óskráð		669	333	0	2.060	0	0	115
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		100	0	0	0	0	0	0
Verðbréf samtals	10	7.155	556	13	3.604	21	136	185
Handbært fé	12	102	10	40	71	9	6	1
Innleystar eignir	11	0	0	297	1	0	0	0
Aðrar eignir	14	0	5	0	16	0	0	0
Aðrar eignir samtals		102	15	337	88	9	6	1
Eignir samtals		7.257	571	350	3.692	30	142	186
Skuldir								
Hlutdeildarskírteini	17	7.245	570	350	3.677	30	142	185
Skuldir við lánastofnanir		0	0	0	0	0	0	0
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		11	1	0	5	0	0	0
Aðrar skammtímaskuldir	15	1	0	0	10	0	0	1
Aðrar skuldir samtals		12	1	0	15	0	0	1
Skuldir samtals		7.257	571	350	3.692	30	142	186
Hlutdeildarskírteini		7.245	570	350	3.677	30	142	185
Fjöldi eininga (í millj.)		4.450,685	0,018	609,092	574,448	0,518	0,080	157,424
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins	17	1,63	31.105,96	0,58	6,40	57,61	1.765,51	1,18

1) Sjóði hefur verið lokað.

Yfirlit um breytingu á hlutdeildarskírteinum 1. janúar - 30. júní 2012

Skýr.	Stefnir - ÍS 15	Stefnir - Eigna- stýringar sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	Stefnir - Samval	KB Erlend skulda- bréf (1)	Stefnir - skuldabréf stutt	Stefnir - Verð- bréfaþal 1
Rekstrarhreyfingar							
Afkoma tímabilsins færð á hlutdeildarskírteini.....	890	24	5	302	13	1	14
Fjármögnunarhreyfingar							
Seld hlutdeildarskírteini	3.144	22	0	219	0	3	30
Innleyst hlutdeildarskírteini	(736)	(16)	(101)	(125)	0	(4)	(18)
	2.408	6	(101)	94	0	(1)	12
Hækkun (lækkun) á hlutdeildarskírteinum	3.298	30	(96)	396	13	(0)	26
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	3.947	540	446	3.281	17	142	159
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins	7.245	570	350	3.677	30	142	185

1) Sjóði hefur verið lokað.

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2012

Skýr.	Stefnir - Verð- bréfaval 2	Eignaval C	Eignaval B	Eignaval A	Stefnir - Lausafjár- sjóður (2)	Samtals 1.1.-30.6. 2012	Samtals 1.1.-30.6. 2011
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-8						
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur.....	7	21	308	358	31	2.069	1.104
Hreinar fjármunatekjur (hrein fjármagnsgjöld)	7	21	308	358	31	2.069	1.104
Rekstrargjöld:							
Umsýsluþóknun	9	1	1	20	61	2	167
Annar rekstrarkostnaður		0	0	3	11	1	28
		1	1	23	72	3	195
Afkoma tímabilsins færð á hlutdeildarskírteini.....		6	20	285	286	28	1.874
							963

1) Sjóði hefur verið lokað

2) Sjóður stofnaður á árinu

Efnahagsreikningur 30. júní 2012

	Skýr.	Stefnir - Verð-				Stefnir -	Samtals 30.06.2012	Samtals 31.12.2011
		brefaval 2	Eignaval C	Eignaval B	Eignaval A	Lausafjár- sjóður (2)		
Eignir								
Verðbréf með föstum tekjum, skráð		8	62	1.891	7.810	0	10.572	9.695
Verðbréf með föstum tekjum, óskráð		0	0	0	0	0	54	59
Hlutabréf, skráð		0	24	286	0	0	7.552	3.876
Hlutabréf, óskráð		0	0	0	0	0	124	99
Hlutdeildarskírteini, skráð		25	22	0	0	0	219	208
Hlutdeildarskírteini, óskráð		54	279	4.114	10.302	0	17.926	16.533
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	0	3.453	3.553	138
Verðbréf samtals	10	<u>87</u>	<u>387</u>	<u>6.291</u>	<u>18.112</u>	<u>3.453</u>	<u>40.000</u>	<u>30.608</u>
Handbært fé	12	3	8	245	429	1	925	1.400
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	298	331
Aðrar eignir	14	0	0	0	0	1	22	2
Aðrar eignir samtals		<u>3</u>	<u>8</u>	<u>245</u>	<u>429</u>	<u>2</u>	<u>1.245</u>	<u>1.733</u>
Eignir samtals		<u>90</u>	<u>395</u>	<u>6.536</u>	<u>18.541</u>	<u>3.455</u>	<u>41.245</u>	<u>32.341</u>
Skuldir								
Hlutdeildarskírteini	17	<u>90</u>	<u>395</u>	<u>6.526</u>	<u>18.500</u>	<u>3.453</u>	<u>41.163</u>	<u>32.192</u>
Skuldir við lánastofnanir		0	0	0	0	0	0	80
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		0	0	4	11	1	33	26
Aðrar skammtímaskuldir	15	0	0	6	30	1	49	43
Aðrar skuldir samtals		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10</u>	<u>41</u>	<u>2</u>	<u>82</u>	<u>149</u>
Skuldir samtals		<u>90</u>	<u>395</u>	<u>6.536</u>	<u>18.541</u>	<u>3.455</u>	<u>41.245</u>	<u>32.341</u>
Hlutdeildarskírteini		90	395	6.526	18.500	3.453		
Fjöldi eininga í millj.)		65,266	252,133	3.745,043	10.602,315	34,257		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins	17	<u>1,37</u>	<u>1,56</u>	<u>1,74</u>	<u>1,74</u>	<u>100,79</u>		

1) Sjóði hefur verið lokað

2) Sjóður stofnaður á árinu

Yfirlit um breytingu á hlutdeildarskírteinum 1. janúar - 30. júní 2012

Skýr.	Stefnir - Verð- bréfavali 2	Eignavali C	Eignavali B	Eignavali A	Stefnir - Lausafjár- sjóður (2)	Samtals 1.1.-30.6. 2012	Samtals 1.1.-30.6. 2011
Rekstrarhreyfingar							
Afkoma tímabilsins færð á hlutdeildarskírteini.....	6	20	285	286	28	1.874	963
Fjármögnunarhreyfingar							
Seld hlutdeildarskírteini	11	140	1.174	1.926	4.956	11.625	4.765
Innleyst hlutdeildarskírteini	(10)	(17)	(401)	(1.569)	(1.531)	(4.528)	(1.438)
	1	123	773	357	3.425	7.097	3.327
Hækkun (lækkun) á hlutdeildarskírteinum.....	7	143	1.058	643	3.453	8.971	4.290
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	83	252	5.468	17.857	0	32.192	24.430
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins	90	395	6.526	18.500	3.453	41.163	28.720

- 1) Sjóði hefur verið lokað
- 2) Sjóður stofnaður á árinu

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2012

	Nafnverð	Bókfært- verð	% af hreinni eign
Stefnir - ÍS 15			
Íslensk og erlend hlutabréf			
Marel hf.	16	2.363	32,7%
Icelandair	218	1.439	19,9%
Össur hf.	5	1.161	16,0%
Hagar hf.	49	907	12,5%
Century Aluminium Company	0	159	2,2%
Önnur félög (8)		357	4,9%
Hlutdeildarskírteini			
Sjóðir Stefnis		669	9,2%
Innlán			
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		100	1,4%
Heildarverðmæti fjárfestinga		7.155	98,8%
Aðrar eignir		102	1,4%
Aðrar skuldir .....	(	12)	(0,2%)
Hrein eign samtals		7.245	100,0%
Stefnir - Eignastýringarsjóður			
Erlend hlutabréf			
Uppspretta Icelandic Capital Venture, Lúxemborg		1	0,2%
Health Holding		4	0,7%
Innlend hlutabréf			
Hagar hf.		17	2,9%
Reginn hf.		15	2,5%
Hlutdeildarskírteini			
Sjóðir Stefnis		333	58,4%
Skuldabréf skráð í Kauphöll Íslands			
Íbúðabréf		110	19,3%
Ríkisbréf		47	8,3%
Fjármálastofnanir		21	3,7%
Óskráð innlend skuldabréf		8	1,5%
Heildarverðmæti fjárfestinga		556	97,5%
Aðrar eignir		15	2,7%
Aðrar skuldir .....	(	1)	(0,2%)
Hrein eign samtals		570	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2012, frh.:

	Bókfært- verð	% af hreinni eign
Kaupþing Hávaxtasjóður (1)		
Skuldabréf		
Hótel Saga	6	1,7%
Íslandsbanki	7	2,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	13	3,7%
Aðrar eignir	40	11,5%
Innleystar eignir	297	84,8%
Hrein eign samtals	350	100,0%
Stefnir - Samval		
Hlutabréf		
Icelandair	220	6,0%
Össur hf.	208	5,6%
Hagar hf.	304	8,3%
Reginn hf.	142	3,9%
Önnur óskráð hlutabréf (7)	69	1,9%
Hlutdeildarskírteini		
Sjóðir Stefnis	2.058	55,9%
Aðrir sjóðir	104	2,8%
Skuldabréf		
Íbúðabréf	306	8,3%
Ríkisbréf	62	1,7%
Húsbréf	14	0,4%
Skuldabréf fjármálastofnana	106	2,9%
Kaupþing banki	1	0,0%
Víxlar		
Fjármálastofnanir	10	0,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga	3.604	98,0%
Aðrar eignir	87	2,4%
Innleystar eignir	1	0,0%
Aðrar skuldir	(15)	(0,4%)
Hrein eign samtals	3.677	100,0%

1) Sjóði hefur verið lokað

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2012, frh.:

	Bókfært- verð	% af hreinni eign
KB Erlend skuldabréf (1)		
Skuldabréf		
Kaupþing banki hf.	21	68,7%
Heildarverðmæti fjárfestinga	21	68,7%
Aðrar eignir	9	31,3%
Hlutdeildarskírteini samtals	30	100,0%
Stefnir - Skuldabréf stutt		
Skuldabréf skráð í Kauphöll Íslands		
Spariskírteini	17	12,3%
Ríkisvixlar	1	0,7%
Íbúðabréf	37	26,1%
Ríkisbréf	80	56,3%
Óskráð skuldabréf	1	0,6%
Heildarverðmæti fjárfestinga	136	96,0%
Aðrar eignir	6	4,0%
Hrein eign samtals	142	100,0%
Stefnir - Verðbréfavali 1		
Hlutdeildarskírteini		
Sjóðir Stefnis	115	62,1%
Aðrir sjóðir	70	38,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga	185	100,2%
Aðrar eignir	1	0,6%
Aðrar skuldir	(1)	(0,6%)
Hrein eign samtals	185	100,0%
Stefnir - Verðbréfavali 2		
Skuldabréf skráð í Kauphöll Íslands		
Íbúðabréf	2	2,3%
Ríkisbréf	6	6,7%
Hlutdeildarskírteini		
Sjóðir Stefnis	54	60,1%
Aðrir sjóðir	25	27,8%
Heildarverðmæti fjárfestinga	87	96,9%
Aðrar eignir	3	3,4%
Aðrar skuldir	(0)	(0,3%)
Hrein eign samtals	90	100,0%

1) Sjóði hefur verið lokað

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2012, frh.:

	Bókfært- verð	% af hreinni eign
Eignaval C		
Hlutabréf		
Hagar hf.	9	2,3%
Reginn hf.	15	3,8%
Skuldabréf skráð í Kauphöll Íslands		
Íbúðabréf	39	9,9%
Ríkisbréf	23	5,9%
Hlutdeildarskírteini		
Sjóðir Stefnis	265	66,9%
Aðrir sjóðir	36	9,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga	387	98,0%
Aðrar eignir	8	2,1%
Aðrar skuldir	(0)	(0,1%)
Hrein eign samtals	395	100,0%
Eignaval B		
Hlutabréf		
Hagar hf.	163	2,5%
Reginn hf.	123	1,9%
Skuldabréf skráð í Kauphöll Íslands		
Íbúðabréf	1.029	15,8%
Ríkisbréf	862	13,2%
Hlutdeildarskírteini		
Sjóðir Stefnis	3.774	57,8%
Aðrir sjóðir	340	5,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.291	96,4%
Aðrar eignir	245	3,8%
Aðrar skuldir	(10)	(0,2%)
Hrein eign samtals	6.526	100,0%
Eignaval A		
Skuldabréf skráð í Kauphöll Íslands		
Íbúðabréf	4.987	27,0%
Ríkisbréf	2.823	15,2%
Hlutdeildarskírteini		
Sjóðir Stefnis	8.899	48,1%
Aðrir sjóðir	1.403	7,6%
Heildarverðmæti fjárfestinga	18.112	97,9%
Aðrar eignir	429	2,3%
Aðrar skuldir	(41)	(0,2%)
Hrein eign samtals	18.500	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2012, frh.:

	Bókfært- verð	% af hreinni eign
Stefnir - Lausafjársgjöldur		
Lánasamingar	3.453	100,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	3.453	100%
Aðrar eignir	2	0%
Aðrar skuldir	(2)	0%
	<u>3.453</u>	<u>100%</u>

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Sjóðir í slitameðferð

Vegna aðstæðna sem sköpuðust á fjármálamörkuðum var eftirtöldum sjóðum lokað og ákveðið að slíta þeim. Framkvæmd slita sjóðanna getur leitt til þess að eignir sjóðanna fari umfram fjárfestingarheimildir. Vegna slita sjóðanna er ekki reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina. Gengi Hávaxtasjóðs hefur verið reiknað ársfjórðungslega og eins þegar útborganir hafa verið gerðar. Gengi sjóðsins KB Erlend skuldabréf hefur verið reiknað árlega.

Kaupþing Hávaxtasjóður	Sjóður er í slitameðferð
KB Erlend skuldabréf	Sjóður er í slitameðferð

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

Kaupþing Hávaxtasjóður

22.12.2008	569
24.03.2009	130
26.06.2009	135
29.09.2009	470
25.03.2010	256
25.02.2011	27
28.02.2012	100
Útgreiðslur alls 2008 - 2012	<u>1.687</u>

KB Erlend skuldabréf

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

5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2012 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstargjöld 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.

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2012. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

Skýringar, frh.:

7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

8. Arður

Arður er tekjufærður þegar 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 tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

9. Umsýsluþóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. eignastýringarþóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu en auk þess greiða sjóðirnir vörsluþóknun til Verdis 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	Kostn- aðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15	1,71%	0,10%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	1,45%	0,10%
Kaupþing Hávaxtasjóður	0,10%	0,05%
Stefnir - Samval	1,45%	0,10%
Stefnir - skuldabréf stutt	0,75%	0,05%
Stefnir - Verðbréfavali 1	1,55%	0,10%
Stefnir - Verðbréfavali 2	1,55%	0,10%
Eignavali C	0,65%	0,05%
Eignavali B	0,65%	0,05%
Eignavali A	0,65%	0,05%
Stefnir - Lausafjárþóknun	0,35%	0,02%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

10. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í júnílok 2012.

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er horfið frá aðferðarfræðinni sem lýst er að ofan og skuldabréfið metið út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value) og það vaxtafryst. Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2012.

Skýringar, frh.:

10. Fjárfestingar, frh.

b. Hlutabréf

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

c. Hlutdeildarskírteini

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

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

11. Innleystar eignir

Sjóðir hafa leyst til sín eignir í kjölfar nauðasamninga vegna uppgjöra við útgefendur verðbréfa. Þær eignir sem fjárfestingarsjóðir haf leyst til sín eru hlutabréf í viðkomandi fyrirtækjum eða þá öðrum sem stofnuð hafa verið í kjölfar fjárhagslegrar endurskipulagningar og eins lánasamningar sem hafa verið gefnir út. Í einu tilviki var gefið út skuldabréf. Eignir þessar eru óskráðar og því metnar af verðmatsnefnd á ætluðu markaðsvirði.

12. Handbært fé

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

13. 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.

14. Aðrar eignir

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

15. Aðrar skuldir

Til annarra skulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til hækkunar við gengisútreikning til annarra skulda.

16. Skattamál

Fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst 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.:

17. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. miðað við 30.06.2012:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - IS 15	1,14%	14,14%	8,22%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	(1,08%)	0,94%	6,34%
Kaupþing Hávaxtasjóður	(1,53%) (	2,12%) (	4,91%)
Stefnir - Samval	(0,97%)	5,45%	10,20%
KB Erlend skuldabréf	74,49%	71,66%	(61,57%)
Stefnir - Skuldabréf stutt	(1,45%) (	2,66%)	1,60%
Stefnir - Verðbréfavall 1	(5,29%)	5,45%	(0,28%)
Stefnir - Verðbréfavall 2	(4,17%)	3,33%	2,11%
Eignaval C	(1,34%)	3,93%	6,78%
Eignaval B	(1,25%)	1,43%	6,80%
Eignaval A	(1,96%) (	1,84%)	4,72%
Stefnir - Lausafjársgjóður	-	-	-

b. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verðmæti			Gengi		
	30.06. 2012	2011	2010	30.06. 2012	2011	2010
Stefnir - IS 15	7.245	3.947	2.824	1,63	1,38	1,33
Stefnir - Eignastýringarsjóður	570	540	490	31.105,96	29.770,25	26.969,45
Kaupþing Hávaxtasjóður	350	446	466	0,58	0,57	0,56
Stefnir - Samval	3.677	3.281	2.898	6,40	5,86	5,19
KB Erlend skuldabréf	30	17	74	57,61	32,43	142,75
Stefnir - Skuldabréf stutt	142	142	180	1.765,51	1.750,97	1.602,44
Stefnir - Verðbréfavall 1	185	158	156	1,18	1,08	1,08
Stefnir - Verðbréfavall 2	90	83	73	1,37	1,28	1,24
Eignaval C	395	253	94	1,56	1,45	1,35
Eignaval B	6.526	5.468	2.852	1,74	1,66	1,50
Eignaval A	18.500	17.858	14.323	1,74	1,72	1,54
Stefnir - Lausafjársgjóður	3.453	-	-	100,79	-	-

Skýringar, frh.:

18. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóða og fjárfestingarstefnu.

	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
	30.06.12	31.12.11		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Stefnir - ÍS 15					
Hlutabréf skráð í Nasdaq OMX Nordic Iceland og					
First North	87	78	10	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með					
starfsemi á Íslandi)	2	6 (	4)	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	1	1 (	0)	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	1	1	0	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0	0	0	10
Aðrir fjármálagerningar	9	14 (	5)	0	20
Stefnir - Eignastýringarsjóður					
Innlend skráð skuldabréf	4	0	4	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega					
fjárfestingu	50	48	2	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu,					
fagfjárfestasjóðir	10	8	2	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með					
ábyrgð íslenska ríkisins	28	38 (	9)	0	50
Innlend skráð hlutabréf	6	3	3	0	25
Erlend skráð verðbréf / fjármálagerningar	0	0	0	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en að ofan er getið	2	3 (	1)	0	10
Kaupþing Hávaxtasjóður (1)					
Skuldabréf og víxlar skráð í Kauphöll Íslands	0	0	0	-	-
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	100	17	83	-	-
Innlán fjármálafyrirtækja	0	83 (	83)	-	-
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	-	-
Stefnir - Samval					
Innlend skráð skuldabréf	3	0	3	0	25
Innlend skráð hlutabréf	24	17	7	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða					
með ábyrgð íslenska ríkisins	11	15 (	4)	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega					
fjárfestingu.	40	45 (	5)	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu,					
fagfjárfestasjóðir	20	20 (	0)	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framan-					
greindum liðum	2	2	0	0	10

1) Sjóði hefur verið lokað. Framkvæmd slita sjóðsins getur leitt til þess að eignir sjóðsins fari umfram fjárfestingarheimildir.

Skýringar, frh.:

18. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóða og fjárfestingarstefnu, frh.

	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
	30.06.12	31.12.11		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
KB Erlend skuldabréf (1)					
Erlend skuldabréf og erlend peningamarkaðsskjöl	100	100	0	0	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	25
Stefnir - Skuldabréf stutt					
Skráð skuldabréf og víxlar	100	100	0	40	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	60
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	0	0	0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1 - 3 sbr. hér að framan, þ.m.t. Afleiður	0	0	0	0	10
Stefnir - Verðbréfavali 1					
Í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu, innlendum og erlendum	100	100	0	50	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	30
Innlend verðbréf og peningamarkaðsskjöl útgefin eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	50
Innlend skuldabréf	0	0	0	0	10
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	30
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	25
Erlend skuldabréf	0	0	0	0	5
Sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	10
Stefnir - Verðbréfavali 2					
Í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu, innlendum og erlendum	91	100	(9)	40	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	25
Innlend verðbréf og peningamarkaðsskjöl útgefin eða með ábyrgð íslenska ríkisins	9	0	9	0	50
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	25
Erlend skuldabréf	0	0	0	0	10
Sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	10

1) Sjóði hefur verið lokað. Framkvæmd slita sjóðsins getur leitt til þess að eignir sjóðsins fari umfram fjárfestingarheimildir.

Skýringar, frh.:

18. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóða og fjárfestingarstefnu, frh.

	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
	30.06.12	31.12.11		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Eignaval C					
Í verðbréfasjóðum sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	6	9	(3)	0	50
Í fjárfestingarsjóðum sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	19	13	6	0	40
Í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	20	19	0	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	6	1	5	0	10
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	50
Skuldabréf og víxlar í ísl. krónum útgefnum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins.	16	19	(2)	0	50
Í verðbréfasjóðum sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útg. af ísl. ríkinu eða með áb. Ísl. ríkisins	31	39	(8)	30	80
Í fjárfestingarsjóðum sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útg. af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins.	2	0	2	0	40
Í sjóðum um sameiginlega fjárfest., sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í ísl. kr. útg. af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins.	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasj. og fjárfestingasj. - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	10
Eignaval B					
Verðbrsj. sem fjárfesta í innl. og erl. hlutabréfum	0	0	0	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	12	11	1	0	15
Í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	10	10	(0)	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	4	0	4	0	5
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	5
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	3	0	50
Skuldabréf og víxlar í ísl. krónum útgefnum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins.	30	33	(3)	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skuldabr og víxl. í ísl. kr. útg. af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins.	41	46	(5)	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í skuldabr og víxl. í ísl. kr. útg. af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins.	3	0	3	0	40
Sjóðir um sameig. fjárfest., sem fjárfesta í skuldbr og víxlum í ísl. kr. útg. af ísl. ríkinu og eða með ábyrgð ísl. ríkisins.	0	0	0	0	20

Skýringar, frh.:

18. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóða og fjárfestingarstefnu, frh.:

	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
	30.06.12	31.12.11		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Eignval A					
Í verðbréfasjóðum sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útg. af íslenska ríkinu eða m/ábyrgð ísl. ríkisins	53	58	(5)	20	80
Skuldabréf og víxlar í ísl. krónum útgefnum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins.	43	42	1	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins.	4	0	4	0	40
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	50
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnum af ísl. ríkinu og eða með ábyrgð ísl. ríkisins.	0	0	0	0	20
Stefnir - Lausafjársgjöldur					
Innlán fjármálafyrirtækja	100	-	0	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð ísl. ríkisins	0	-	0	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga (sbr. fjárfestingastefnu	0	-	0	0	50

Skýringar, frh.:

19. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Stefnir - ÍS 15										
Hlutabréf skráð í										
Kauphöll Íslands					6.335	89			6.335	89
Hlutdeildarskírteini										
verðbréfasjóða							670	9	670	9
Aðrir fjármálagerningar					50	1			50	1
Innlán hjá fjármála- fyrirtækjum							100	1	100	1
	-	-	-	-	6.385	90	770	10	7.155	100
Stefnir - Eignastýringarsjóður										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum										
verðbréfamarkaði	156	28			32	6	21	4	209	38
Hlutdeildarskírteini										
verðbréfasjóða			333	60					333	60
Aðrir fjármálagerningar					5	1	9	1	14	2
	156	28	333	60	37	7	30	5	556	100
Kaupþing Hávaxtasjóður (1)										
Aðrir fjármálagerningar							13	100	13	100
	-	-	-	-	-	-	13	100	13	100
Stefnir - Samval										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum										
verðbréfamarkaði	382	11			874	24	106	3	1.362	38
Hlutdeildarskírteini										
verðbréfasjóða			2.162	60					2.162	60
Aðrir fjármálagerningar							11	0	11	0
Óskráð hlutabréf					69	2			69	2
	382	11	2.162	60	943	26	117	3	3.604	100
KB Erlend skuldabréf										
Aðrir fjármálagerning. ...							21	100	21	100
	-	-	-	-	-	-	21	100	21	100
Stefnir - Skuldabréf stu										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum										
verðbréfamarkaði	135	100							135	100
Aðrir fjármálagerningar							1	0	1	0
	135	100	-	-	-	-	1	-	136	100

1) Sjóði hefur verið lokað. Framkvæmd slita sjóðsins getur leitt til þess að eignir sjóðsins fari umfram fjárfestingarheimildir.

Skýringar, frh.:

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

	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Stefnir - Verðbréfavali 1										
Hlutdeildarskírteini										
verðbréfasjóða			185	100					185	100
	-	-	185	100	-	-	-	-	185	100
Stefnir - Verðbréfavali 2										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði										
	8	9							8	9
Hlutdeildarskírteini										
verðbréfasjóða			79	91					79	91
	8	9	79	91	-	-	-	-	87	100
Eignavali C										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði										
	62	16			24	6			86	22
Hlutdeildarskírteini										
verðbréfasjóða			301	78					301	78
	62	16	301	78	24	6	-	-	387	100
Eignavali B										
Verðbréf, önnur en penin- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði										
	1.891	30			286	5			2.177	35
Hlutdeildarskírteini										
verðbréfasjóða			4.114	65					4.114	65
	1.891	30	4.114	65	286	5	-	-	6.291	100
Eignavali A										
Verðbréf, önnur en penin- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði										
	7.810	43							7.810	43
Hlutdeildarskírteini										
verðbréfasjóða			10.302	57					10.302	57
	7.810	43	10.302	57	-	-	-	-	18.112	100
Stefnir - Lausafjár sjóður										
Innlán hjá fjármála- fyrirtækjum										
							3.453	100	3.453	100
	-	-	-	-	-	-	3.453	100	3.453	100

20. Uppgjör afleiðusamninga

Á tímabilinu gerðu sjóðirnir Stefnir - Erlend skuldabréf, Stefnir - Samval og Stefnir Eignastýringarsjóður samkomulag við slitastjórn Kaupþings banka um uppgjör vegna skulda vegna afleiðusamninga. Samkomulag náðist um að Stefnir - Erlend skuldabréf greiddu 68 millj. kr., Stefnir - Samval 15,1 millj. kr. og Stefnir Eignastýringarsjóður 4,6 millj. kr. Skuldajöfnunarkröfu sjóðanna var jafnframt hafnað af slitastjórninni og er krafan vegna þeirrar eignar því enn til staðar í þrotabú Kaupþings banka. Mismunur umsaminnar greiðslu og bókfærðrar skuldar var færður á rekstur sjóðanna.

Fjárfestingasjóðir í EUR

Árshlutareikningur 30. júní 2012

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2012

		Stefnir Eignaval erlent 1.1.-30.6. 2012	Stefnir Eignaval erlent 1.1.-30.6. 2011
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-6		
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur.....		96 (	74)
Hreinar fjármunatekjur		96 (	74)
Rekstrargjöld:			
Umsýslupóknun.....	7	5	4
Annar rekstrarkostnaður.....		1	1
		6	5
Afkoma tímabilsins færð á hlutdeildarskírteini		<u>90 (</u>	<u>79)</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2012

	Skýr.	Stefnir Eignaval erlent 30.06.2012	Stefnir Eignaval erlent 31.12.2011
Eignir:			
Hlutdeildarskírteini, skráð.....		1.175	919
Hlutdeildarskírteini, óskráð.....		459	375
Verðbréf samtals	8	<u>1.634</u>	<u>1.294</u>
Handbært fé.....	9	24	23
Aðrar eignir samtals		<u>24</u>	<u>23</u>
Eignir samtals		<u><u>1.658</u></u>	<u><u>1.316</u></u>
Skuldir:			
Hlutdeildarskírteini.....	11	<u>1.657</u>	<u>1.315</u>
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag.....		1	1
Aðrar skuldir samtals		<u>1</u>	<u>1</u>
Skuldir samtals		<u><u>1.658</u></u>	<u><u>1.316</u></u>
Hlutdeildarskírteini.....		1.657	1.315
Fjöldi eininga (í þús.).....		16,668	14,169
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins.....		<u>99,44</u>	<u>92,84</u>

Yfirlit um breytingu á hlutdeildarskírteinum 1. janúar - 30. júní 2012

	Stefnir Eignaval erlent 1.1.-30.6. 2012	Stefnir Eignaval erlent 1.1.-30.6. 2011
Rekstrarhreyfingar:		
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	90	(79)
Fjármögnunarhreyfingar		
Seld hlutdeildarskírteini.....	369	1.463
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(117)	(5)
	<u>252</u>	<u>1.458</u>
Hækkun á hreinni eign	342	1.379
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	1.315	0
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins	<u>1.657</u>	<u>1.379</u>

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2012

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Stefnir - Eignaval erlent		
Hlutdeildarskírteini	1.634	98,6%
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.634	98,6%
Aðrar eignir	24	1,5%
Aðrar skuldir	(1)	-0,1%
Hrein eign samtals	<u>1.657</u>	<u>100,0%</u>

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur Fjárfestingasjóða Stefnis hf. í EUR er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Árshlutareikningurinn er gerður í evrum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum EUR. Árshlutareikningurinn er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í öðrum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í EUR á kaupgengi í júnílok 2012 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstargjöld í öðrum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

5. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

6. 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 eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

7. Umsýsluþóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. eignastýringarþóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu en auk þess greiða sjóðirnir vörsluþóknun til Verdis 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 - Eignaval erlent	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

Skýringar, frh.:

8. Fjárfestingar

Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í undirliggjandi sjóðum eru metin á innra virði sjóðanna í júnílok 2012.

9. Handbært fé

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

10. Skattamál

Fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst 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.

11. Hlutdeildarskírteini

a. Nafnávöxtun fjárfestingasjóða Stefnis í EUR miðað við 30.06.2012:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - Eignaval erlent	(2,65%)	7,11%	4,33%

b. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins.

	Bókfært verðmæti			Gengi		
	30.06.2012	2011	2010	30.06.2012	2011	2010
Stefnir - Eignaval erlent	1.657	1.315	-	99,44	92,84	-

12. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóða og fjárfestingarstefnu.

	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
	30.06.12	31.12.11		Lágmark	Hámark
Stefnir - Eignaval erlent	%	%	%	%	%
Verðbréfasjóðir og/eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	89	-	-	40	100
Erlend hlutabréf				0	50
Kauphallarsjóðir sbr. 3. tl. 1. mgr. 30. gr.	11	-	-	0	50
Kauphallarsjóðir sbr. 1. tl. 1. mgr. 54. gr.				0	20
Innlán fjármálafyrirtækja í erlendri mynt				0	20
Í verðbréfasjóðum sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum				0	20
Í fjárfestingarsjóðum sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum				0	20
Aðrir sjóðir en verðbréfa- og fjárfestingar- sjóðir, sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfest. skv. heimild 1. tl. 1. mgr. 54. gr.				0	10

13. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Hlutdeildarskírteini		Annað		Samtals	
	EUR.	%	EUR.	%	EUR.	%
Stefnir - Eignaval erlent						
Hlutdeildarskírteini	1.634	100%	0	0%	1.634	100%
	1.634	100%	0	0%	1.634	100%