



Árshlutareikningur 30. júní 2014

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	3
Könnunaráritun óháðs endurskoðanda	6
Rekstrarreikningur	7
Efnahagsreikningur	8
Sjóðstreymisyfirlit	9
Skýringar	10
Ársreikningur Verðbréfasjóða	15
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	16
Rekstrarreikningur	17
Efnahagsreikningur	18
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	19
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	20
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	21
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	22
Yfirlit um fjárfestingar	23
Skýringar	27

Efnisyfirlit, frh.

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

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er stærsta sjóðastýringaryfirtæki landsins með um 421 milljarð kr. í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti árs hlutareiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

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

Starfsemi á tímabilinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 437 milljónir kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam 2 milljörðum kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 57% en samkvæmt lögum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins á fyrri árshelmingi 2014

Aðalfundur félagsins var haldinn 19. mars 2014 en þar var tekin ákvörðun um eins milljarðs kr. arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttur sem er stjórnarformaður, Kristjání Jóhannssyni sem er varaformaður stjórnar, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Svövu Bjarnadóttur og Þórði Sverrissyni sem eru meðstjórnendur. Þórður Sverrison kom nýr inn í stjórn félagsins í stað Snjólfis Ólafssonar.

Stefnir hlaut viðurkenningu árið 2012 fyrst íslenskra fyrirtækja sem „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands og byggir m.a. á úttekt endurskoðunarfyrirtækisins KPMG ehf. Stöðugt er unnið að viðhaldi og þróun stjórnarháttanna hjá félaginu og er árleg endurnýjun viðurkenningarinnar liður í því ferli. Stjórn og starfsfólk Stefnis hefur stuðlað að vitund og umræðu um stjórnarhætti á fyrri árshelmingi 2014. Í mars síðastliðnum hélt Hrund Rudolfsdóttir, stjórnarformaður Stefnis erindi á ráðstefnu um fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum auk þess sem hún tók þátt í pallborðsumræðum um efnið. Stefnir bauð öllum þeim sem koma að stjórnun og sitja í stjórnnum á vegum félaga í rekstri Stefnis á sérsniðið námskeiði í stjórnarháttum. Góð mæting og ítarlegar umræður um stjórnarhætti stuðla að því að stjórnarmenn séu betur í stakk búnir til að sinna þeim fjölbreyttu verkefnum sem stjórnarmenn takast á við í sínu starfi.

Eignir í virkri stýringu jukust á fyrri árshelmingi úr rúmlega 414 milljörðum kr. í 421 milljarð kr., eða um 1,6%.

Ávöxtun eignaflokka er nokkuð misjöfn þegar fyrri árshelmingur 2014 er tekinn til skoðunar. Styrking krónu og lægri verðbólga en spár gerðu ráð fyrir leiddi til hækkunar á ávöxtunarkröfu verðtryggðra skuldabréfa með tilheyrandi gengislækkunum. Sjóðir Stefnis sem innihalda verðtryggð bréf hafa ekki farið varhluta af þessari þróun og skiluðu allir langir skuldabréfasjóðir í rekstri Stefnis neikvæðri ávöxtun á fyrri árshelmingi 2014. Ávöxtun óverðtryggðra skuldabréfa var öllu betri í ljósi lægri verðbólgu sem skilaði sér í betri ávöxtun meðallangra sjóða en þrátt fyrir það voru það einungis óverðtryggðir skuldabréfasjóðir sem skiluðu jákvæðri ávöxtun á fyrri hluta ársins í þeim flokki. Eftir miklar hækkunar á íslenskum hlutabréfamarkaði árið 2013 tóku við mánuðir þar sem vísitala hlutabréfa lækkaði nokkuð. Verðþróun milli einstakra fyrirtækja var þó mjög ólík; þannig hækkðu hlutabréf félaga eins og Össurar og Haga allnokkuð á meðan tryggingarfélag og Marel áttu erfitt uppdráttar. Innlendir hlutabréfasjóðir og blandaðir sjóðir með áherslu á hlutabréf endurspegla þetta nokkuð. Erlendir sjóðir í stýringu félagsins hafa átt ágætan árshelming í samræmi við gengi erlendra markaða en MSCI heimsvísitala hlutabréfa skilaði tæplega 6% ávöxtun mælt í evrum á tímabilinu. Hlutabréfamarkaðir nýmarkaðsríkja hafa tekið við sér sem sést glögglega á gengi erlendra sjóða sem leggja áherslu á fjárfestingar í þeim ríkjum. Gjalddeyrihöft setja erlendum fjárfestingum einstaklinga og fagfjárfesta miklar hömlur og eiga erlendir sjóðir í rekstri og stýringu Stefnis takmarkaða vaxtarmöguleika í því umhverfi.

Til að skerpa á áherslum í sjóðaframboði voru fjárfestingarsjóðirnir Stefnir – Verðbréfavall 1 og Stefnir – Verðbréfavall 2 sameinaðir Stefni – Samval undir nafni þess síðasttalda. Sameinaður sjóður er rúmlega 5 milljarðar að stærð og telur tæplega 4000 hlutdeildarskírteinishafa. Í lok júní var Hávaxtasjóði slitið en sjóðurinn hefur verið í slitaferli síðan árið 2008. Lokaútgreiðsla fór fram til hlutdeildarskírteina sjóðsins í lok júní og var honum slitið í kjölfarið.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Sérhæfðar fjárfestingar hafa aukist nokkuð síðustu misseri, einkum fjárfestingar í innlendum, óskráðum hlutafélögum og fasteignum. SÍA II slhf, félag með rekstrarsamning við Stefni, gekk ásamt hópi fjárfesta frá kaupum á hluta af innlendra starfsemi Norvikur í gegnum Festi hf. Með kaupunum tekur Festi yfir rekstur Kaupáss, sem rekur matvöruverslanir undir merkjum Krónunnar, Nóatúns og Kjarvals, Elko, Intersport, auglýsingastofunnar Expo og vöruhótelins Bakkans. Þá hefur Festi jafnframt gengið frá kaupum á hluta af fasteignasafni Smáragarðs. Fagfjárfestastjóðurinn BRIC ELN fékk tekin afleiðutengd skuldabréf að nafnverði 678 milljónir kr. til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði NASDAQ OMX Iceland hf. í lok febrúar 2014. Fasteignasjóðateymi Stefnis fyrir hönd SRE II slhf. festi kaup á fasteign í Síðumúla þar sem Fastus er til húsa auk fasteignar í Faxafeni sem hýsir m.a. Betra Bak. Endurfjármögnun og fjármögnun á stækkun Hótel Borgar var lokið í upphafi sumars. Gefin verða út verðtryggð veðskuldabréf að upphæð 3.150 milljónir kr. og eru kaupendur fjárfestar félagsins.

Áhættustýring og stjórnarhættir

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

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

Framtíðaratburðir, áhættu- og óvissuþættir í rekstri félagsins

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

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með árs hlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2014 með undirritun sinni.

Reykjavík, 28. ágúst 2014

Í stjórn félagsins:

Árind Þindafelstótt
Svana Bjarnadóttir
Kjartan Gunnarsson

John P. Olsen

Framkvæmdastjóri:

Floa Hauðsson

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

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

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Stefnis hf. fyrir tímabilið 1. janúar - 30. júní 2014. 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. Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árshlutareikninginn sem byggir á könnuninni.

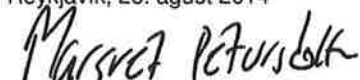
Umfang könnunar

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 víðtækar aðgerðir og endurskoðun sem unnin er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla og er því ekki víst að við fáum vitneskju um öll mikilvæg atriði sem gætu komið í ljós við endurskoðun. Þar af leiðandi látum við 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 2014, 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, 28. ágúst 2014



Margrét Pétursdóttir

löggiltur endurskoðandi

Ernst & Young ehf.

Borgartúni 30

105 Reykjavík

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2014

	Skýr.	1.1. - 30.6. 2014	1.1. - 30.6. 2013
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	994.060	771.756
Hreinar fjármunatekjur	10	23.945	(1.958)
Hreinar rekstrartekjur		<u>1.018.005</u>	<u>769.798</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	272.531	222.209
Vörsluþóknun		93.465	96.558
Þjónustugjöld til Arion banka hf.		8.340	19.803
Annar rekstrarkostnaður		103.064	111.933
Rekstrargjöld		<u>477.400</u>	<u>450.503</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt		540.605	319.295
Tekjuskattur	12	(103.249)	(63.030)
Hagnaður	16	<u><u>437.356</u></u>	<u><u>256.265</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2014

	Skýr.	30.6.2014	31.12.2013
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		1.655.085	1.907.043
Verðbréf með föstum tekjum		54.090	59.476
Verðbréf samtals	5, 13	1.709.175	1.966.519
Krafa á móðurfélag		0	2.391
Viðskiptakröfur	7	703.188	472.077
Kröfur samtals		703.188	474.468
Tekjuskattseign	9, 17	49.544	47.046
Aðrar eignir		9.957	151.464
Handbært fé	8	266.469	597.587
Aðrar eignir samtals		325.970	796.098
Eignir samtals		2.738.333	3.237.085
Eigið fé			
Hlutafé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Óráðstafað eigið fé		1.952.859	2.515.503
Eigið fé samtals	16	2.007.234	2.569.878
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		281.565	277.113
Viðskiptaskuldir		16.017	4.901
Aðrar skammtímaskuldir		208.589	211.678
Skattskuld	17	224.928	173.515
Skuldir samtals		731.100	667.207
Eigið fé og skuldir samtals		2.738.333	3.237.085

Sjóðstreymisyfirlit 1. janúar til 30. júní 2014

	Skýr.	1.1. - 30.6. 2014	1.1. - 30.6. 2013
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	16	437.356	256.265
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	(	30.025)	(50.783)
Gjaldfærður tekjuskattur		103.249	63.030
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum .....	(	74.734)	(3.330)
		<u>435.847</u>	<u>265.182</u>
Greiddur tekjuskattur	17	(54.333)	0
Handbært fé frá rekstri		<u>381.513</u>	<u>265.182</u>
Fjárfestingahreyfingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting		281.942	658.976
Verðbréf með föstum tekjum, breyting		5.426	5.607
Fjárfestingahreyfingar		<u>287.369</u>	<u>664.582</u>
Fjármögnungarhreyfingar			
Greiddur arður	16	(1.000.000)	(900.000)
Fjármögnunarahreyfingar		<u>(1.000.000)</u>	<u>(900.000)</u>
Breyting á handbæru fé .....	(	331.118)	29.765
Handbært fé í ársbyrjun		<u>597.587</u>	<u>755.688</u>
Handbært fé í lok tímabils.....	8	<u>266.469</u>	<u>785.452</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 Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðs-reikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Árshlutareikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

3. Matsaðferðir

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

4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknarir

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

5. Verðbréf

a. Verðbréf með breytilegum tekjum

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

b. Verðbréf með föstum tekjum

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

Skýringar, frh.:

6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok tímabilsins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 954 milljónum króna í lok tímabilsins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	899.775	30.759	32.416	196
Skuldir	0	0	0	(3.119)
Nettó staða 30.06.2014	899.775	30.759	32.416	(2.923)
Nettó staða 31.12.2013	1.085.233	38.115	30.320	4.483

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign

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

10. Hreinar fjármunatekjur

	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.
	2014	2013
Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:		
Verðbreytingar verðbréfaeignar	42.038	77.793
Arðstekjur	4.143	4.144
Myntgengismunur	(26.544)	(60.434)
Vaxtatekjur	4.378	6.604
Vaxtagjöld	(70)	(30.065)
Hreinar fjármunatekjur	23.945	(1.958)

11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun	213.679	170.735
Launatengd gjöld	58.851	51.923
Endurgreiddur launakostnaður	0	(450)
Laun og tengd gjöld samtals	272.531	222.209

Starfsmannafjöldi á tímabilinu var sem hér segir:

Starfsmenn í lok tímabils	22	20
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu	21	18

Skýringar, frh.:

	1.1. - 30.6. 2014	1.1. - 30.6. 2013
12. Tekjuskattur		
Tekjuskattur tímabilsins	103.249	63.030
Tekjuskattur samtals	103.249	63.030
13. Verðbréf		
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum rekrum af Stefni hf.	1.365.132	1.700.015
Hlutdeildarskírteini útgefin af öðrum	68.647	69.368
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum	184.689	137.660
Eignarhlutir í hlutafélögum	36.617	0
	1.655.085	1.907.043
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:		
Útgefin af opinberum aðilum	9.221	10.614
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum	4.160	4.150
Útgefin af öðrum	40.709	44.712
	54.090	59.476
Verðbréf samtals	1.709.175	1.966.519

14. Tengdir aðilar

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

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

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

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	86.095	659.611	280.605	281.565
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.010.701	0	261.145	0
	1.096.796	659.611	541.751	281.565

Skýringar, frh.:

15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 421 milljarði króna í lok tímabilsins samanborið við 414 milljarða króna í lok árs 2013.

16. Eigið fé

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

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2013	43.500	10.875	2.369.581	2.423.956
Greiddur arður			(900.000)	(900.000)
Hagnaður			1.045.921	1.045.921
Eigið fé 31.12.2013	43.500	10.875	2.515.503	2.569.878
Eigið fé 1.1.2014	43.500	10.875	2.515.503	2.569.878
Greiddur arður			(1.000.000)	(1.000.000)
Hagnaður			437.356	437.356
Eigið fé 30.06.2014	43.500	10.875	1.952.859	2.007.234

c. Eigið fé í lok árs er 2.007 þús. kr. eða 73,3% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 56,9% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	30.6.2014	31.12.2013
Heildar eigið fé	2.007.234	2.569.878
Skatteign	(49.544)	(47.046)
Eiginfjárgrunnur	1.957.689	2.522.831
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta	198.036	216.792
Markaðsáhætta	77.052	92.652
Eiginfjárfkrafa	275.088	309.445
Eiginfjárlutfall	56,9%	65,2%

Skýringar, frh.:

17. Tekjuskattseign (-skuld)	30.6.2014	31.12.2013
Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:		
Tekjuskattseign í ársbyrjun	(126.468)	23.556
Reiknaður tekjuskattur tímabilsins	(103.249)	(254.053)
Greiddur tekjuskattur	54.333	104.029
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabils	<u>(175.384)</u>	<u>(126.468)</u>
Skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu	(224.928)	(173.514)
Frestuð tekjuskattseign	49.544	47.046
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabils	<u>(175.384)</u>	<u>(126.468)</u>
Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Verðbréfaeign	39.057	39.057
Frestun gengishagnaðar	8.936	5.043
Aðrir liðir	1.551	2.946
Frestuð tekjuskattseign í lok tímabils	<u>49.544</u>	<u>47.046</u>



Verðbréfasjóðir
Árshlutareikningur 30. júní 2014

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 30. júní 2014

Verðbréfasjóðir í rekstri eru 9 talsins í júnílok 2014 eða jafnmargir og þeir voru í lok árs 2013. Raunávöxtun skuldabréfasjóðanna síðustu 12 mánuði var almennt neikvæð. Undantekning er sjóðurinn Stefmir - Ríkisvíslasjóður. Raunávöxtun hlutabréfasjóða var hins vegar jákvæð á sama tímabili. Afkoma verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu var samtals 669 millj. kr. tap samanborið við 1.068 millj. kr. hagnað á sama tíma árið 2013. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í júnílok var 58.930 millj. kr. og lækkaði um 4.161 millj. kr. á árinu eða 6,6%. Hagnaður varð af rekstri sjóðsins Stefmir - Scandinavian Fund sem nam 129 þús. EUR samanborið við 156 þús. EUR á fyrra ári. Hrein eign í júnílok 2014 var 2.458 þús. EUR samanborið við 1.256 þús. EUR í árslok 2013. Hrein eign sjóðsins hækkar þannig um 95,7% það sem af er ári 2014.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	01.01. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013		2014	2013			
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur	(203)	246	17,828	18,571	25	35	17,803	18,536	(4.0%)	3.93	3.98	(0.12%)	(2.19%)	(3.09%)
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	(174)	520	20,319	22,112	35	67	20,284	22,045	(8.0%)	22,346.45	22,529.32	(0.45%)	(1.89%)	(2.72%)
Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	(1)	1	33	41	0	0	33	41	(19.5%)	113.03	113.28	(0.40%)	(1.30%)	(2.29%)
Stefmir - Erlend hlutabréf (1)	24	0	827	813	2	2	825	811	1.7%	283.09	274.91	3.76%	1.89%	7.98%
Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	8	57	910	893	1	2	909	891	2.0%	152.23	151.39	(1.95%)	(0.54%)	(2.37%)
Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	(337)	194	17,938	19,542	16	29	17,922	19,513	(8.2%)	137.78	140.23	0.28%	(2.82%)	(3.60%)
Stefmir - Ríkisvíslasjóður	16	44	888	981	1	4	887	977	(9.2%)	127.12	124.93	0.18%	0.65%	0.81%
Stefmir - Kjarabréf	(2)	6	267	278	0	1	267	277	(3.6%)	16.81	16.96	(0.62%)	(1.97%)	(3.71%)
Samtals	(669)	1,068	59,010	63,231	80	140	58,930	63,091	(6.6%)					

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	01.01. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013		2014	2013			
Stefmir - Scandinavian Fund	129	156	2,464	1,259	6	3	2,458	1,256	95.7%	111.40	104.71	2.90%	6.40%	23.34%
Samtals	129	156	2,464	1,259	6	3	2,458	1,256	95.7%					

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

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2014

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 1.1. -30.06. 2014	Samtals 1.1. -30.06. 2013	
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7										
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	(101)	(59)	(1)	31	14	(235)	19	1	(331)	1,446	
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Hreinar fjármunatekjur	(101)	(59)	(1)	31	14	(235)	19	1	(331)	1,446	
Rekstrargjöld:											
Umsýslubóknun	8	91	103	0	7	5	92	3	3	304	342
Annar rekstrarkostnaður		11	12	0	0	1	10	0	0	34	36
		102	115	0	7	6	102	3	3	338	378
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	(203)	(174)	(1)	24	8	(337)	16	(2)	(669)	1,068	

Efnahagsreikningur 30. júní 2014

	Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 30.06. 2014	Samtals 31.12. 2013
Eignir:											
Verðbréf með föstum tekjum		17,074	19,312	30	0	859	17,384	826	248	55,733	58,815
Hlutabréf		0	0	0	761	0	0	0	0	761	750
Hlutdeildarskírteini		0	0	0	55	0	0	0	0	55	44
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,449
Fjárfestingar samtals	9	17,074	19,312	30	816	859	17,384	826	248	56,549	63,058
Handbært fé	10	754	1,007	3	11	51	554	62	19	2,461	172
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Aðrar eignir samtals		754	1,007	3	11	51	554	62	19	2,461	173
Eignir samtals		17,828	20,319	33	827	910	17,938	888	267	59,010	63,231
Skuldir:											
Hlutdeildarskírteini	15	17,803	20,284	33	825	909	17,922	887	267	58,930	63,091
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		15	18	0	1	1	16	1	0	52	59
Aðrar skammtímaskuldir	13	10	17	0	1	0	0	0	0	28	81
Aðrar skuldir samtals		25	35	0	2	1	16	1	0	80	140
Skuldir samtals		17,828	20,319	33	827	910	17,938	888	267	59,010	63,231
Hlutdeildarskírteini		17,803	20,284	33	825	909	17,922	887	267		
Fjöldi eininga (í millj.)		4,526.372	0.908	0.295	2.915	5.970	130.070	6.979	15.877		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	15	3.93	22,346.45	113.03	283.09	152.23	137.78	127.12	16.81		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2014

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 1.1. -30.06. 2014	Samtals 1.1. -30.06. 2013
Rekstrarhreyfingar:										
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	(203)	(174)	(1)	24	8	(337)	16	(2)	(669)	1,068
Fjármögnunarhreyfingar:										
Seld hlutdeildarskírteini	189	324	1	10	390	140	23	0	1,077	3,702
Innleyst hlutdeildarskírteini	(719)	(1,911)	(8)	(19)	(380)	(1,394)	(129)	(8)	(4,568)	(10,387)
Fjármögnunarhreyfingar	(530)	(1,587)	(7)	(9)	10	(1,254)	(106)	(8)	(3,491)	(6,685)
Hækkun (lækkun)	(733)	(1,761)	(8)	15	18	(1,591)	(90)	(10)	(4,160)	(5,617)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	18,536	22,045	41	810	891	19,513	977	277	63,090	71,925
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils	17,803	20,284	33	825	909	17,922	887	267	58,930	66,308

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2014

	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 1.1. -30.06. 2014	Samtals 1.1. -30.06. 2013
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>				
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		156	156	175
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		156	156	175
Rekstrargjöld:				
Umsýsluþóknun	8	22	22	16
Annar rekstrarkostnaður		5	5	3
		27	27	19
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		129	129	156

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 30. júní 2014

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>		Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 1.1. - 30.06. 2014	Samtals 1.1. - 31.12 2013
Eignir:					
Hlutabréf			2,422	2,422	1,217
	Fjárfestingar samtals	9	2,422	2,422	1,217
Handbært fé		10	37	37	42
Aðrar eignir		12	5	0	0
	Aðrar eignir samtals		42	37	42
	Eignir samtals		<u>2,464</u>	<u>2,459</u>	<u>1,259</u>
Skuldir:					
Hlutdeildarskírteini		15	2,458	2,458	1,256
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag			5	5	2
Aðrar skammtímaskuldir		13	1	1	1
	Aðrar skuldir samtals		6	6	3
	Skuldir samtals		<u>2,464</u>	<u>2,464</u>	<u>1,259</u>
Hlutdeildarskírteini			2,458		
Fjöldi eininga (í millj.)			22.068		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils		15	<u>111.40</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2014

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 1.1. -30.06. 2014	Samtals 1.1. -30.06. 2013
	Skýr.		
Rekstrarhreyfingar:			
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	129	129	156
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini	1,096	1,096	36
Innleyst hlutdeildarskírteini	(23)	(23)	(3,844)
Fjármögnunarahreyfingar	1,073	1,073	(3,808)
Hækkun (lækkun)	1,202	1,202	(3,652)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	1,256	1,256	4,759
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	<u>2,458</u>	<u>2,458</u>	<u>1,107</u>

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2014 %	Eign 31.12.2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur						
Íbúðabréf	11,167					
Ríkisbréf	5,789					
Spariskírteini	118					
Önnur ríkisskuldabréf	0					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	17,074	100	95	5	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	5 (	5)	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 sbr. hér að framan, þar með talið afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	17,074	100	100	0		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur						
Íbúðabréf	7,739					
Ríkisbréf	8,812					
Spariskírteini	1,060					
Önnur ríkisskuldabréf	1,701					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	19,312	100	92	8	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	8 (	8)	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	19,312	100	100	0		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur						
Ríkisbréf	17					
Ríkisvixlar	0					
Spariskírteini	2					
Íbúðabréf	11					
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	30	100	100	0	70	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 sbr. hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	30	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2014 %	Eign 31.12.2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Erlend hlutabréf						
<i>Fyrirtæki í þungaiðnaði</i>	135					
<i>Fjármála- og tryggingafyrirtæki</i>	143					
<i>Smá- og heildsölufyrirtæki</i>	158					
<i>Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki</i>	135					
<i>Hátækniyrirtæki</i>	103					
<i>Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki</i>	87					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	761	93	94 (	1)	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	55	7	6	1	0	20
Hlutdeildarskírteini peningamarkaðssjóða	0	0	0	0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	816	100	100	0		
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður						
<i>Ríkisbréf</i>	859					
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	859	100	100	0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	859	100	100	0		
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð						
<i>Íbúðabréf</i>	11,402					
<i>Ríkisbréf</i>	5,203					
<i>Spariskírteini</i>	117					
<i>Önnur ríkisskuldabréf</i>	662					
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	17,384	100	97	3	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	3 (	3)	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	17,384	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2014 %	Eign 31.12.2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisvixlasjóður						
Ríkisvixlar	677					
Ríkisbréf	146					
Íbúðabréf	3					
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf, þ.e. vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	826	100	100	0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	826	100	100	0		
Stefnir - Kjarabréf						
Ríkisbréf	93					
Íbúðabréf	124					
Spariskírteini	21					
Önnur ríkisskuldabréf	0					
Skráð skuldabréf, vixlar og aðrar skuldaviðurkenningar	238	96	96	(0)	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og vixlar	10	4	4	0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Peningamarkaðsskjöl	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	248	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2014 %	Eign 31.12.2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Scandinavian Fund						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
<i>Fyrirtæki í þungaiðnaði</i>	252					
<i>Fjármála- og tryggingafyrirtæki</i>	541					
<i>Smá- og heildsölufyrirtæki</i>	360					
<i>Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki</i>	783					
<i>Hátæknifyrirtæki</i>	237					
<i>Lyfja- og lækniþjónustufyrirtæki</i>	249					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	2,422	100	100	0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	25
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2,422	100	100	0		

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

Við gerð árschlutareikninga þurfa stjórnendur í samræmi við lög um ársreikninga að meta og taka ákvarðanir um mikilvæga liði árschlutareikningsins, 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 2014 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í júlíbyrjun 2014. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. Arður

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

Skýringar, frh.:

8. Umsýsluþóknun

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

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1.00%	0.05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1.00%	0.05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	0.70%	0.05%
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild	1.95%	0.10%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	1.65%	0.10%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	1.00%	0.05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1.00%	0.05%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	0.70%	0.02%
Stefnir - Kjarabréf	2.00%	0.05%
Stefnir - Scandinavian Fund	2.15%	0.10%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

9. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

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

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 2014.

b. Hlutabréf

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

c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gilti á markaðnum í júnílok. 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.

Skýringar, frh.:

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

10. Handbært fé

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

11. Innleystar eignir

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

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skammtímaskuldir

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

14. Skattamál

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

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

Skýringar, frh.:

15. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. miðað við 30. júní 2014:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	(0.12%)	(2.19%)	(3.09%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	(0.45%)	(1.89%)	(2.72%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	(0.40%)	(1.30%)	(2.29%)
Stefnir - Erlend hlutabréf	3.76%	1.89%	7.98%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	(1.95%)	(0.54%)	(2.37%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	0.28%	(2.82%)	(3.60%)
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	0.18%	0.65%	0.81%
Stefnir - Kjarabréf	(0.62%)	(1.97%)	(3.71%)

Nafnávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 30. júní 2014:

Stefnir - Scandinavian Fund	2.90%	6.40%	23.34%
-----------------------------------	-------	-------	--------

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

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	17,803	18,536	20,516	3.93	3.98	3.91
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	20,284	22,045	24,589	22,346.45	22,529.32	21,955.63
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	33	41	46	113.03	113.28	110.32
Stefnir - Erlend hlutabréf (1)	825	811	766	283.09	274.91	256.27
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	909	891	895	152.23	151.39	144.13
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	17,922	19,513	21,547	137.78	140.23	138.36
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	887	977	3,289	127.12	124.93	121.30
Stefnir - Kjarabréf	267	277	277	16.81	16.96	16.68
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)	2,458	1,256	4,759	111.40	104.71	86.97

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

Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild	300	292	272	261.10	253.47	236.19
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	525	519	494	1.93	1.82	1.58

Skýringar, frh.:

16. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	17,074	100	-	-	-	-	-	-	17,074	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	17,074	100	-	-	-	-	-	-	17,074	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	19,312	100	-	-	-	-	-	-	19,312	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	19,312	100	-	-	-	-	-	-	19,312	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	30	100	-	-	-	-	-	-	30	100
	30	100	-	-	-	-	-	-	30	100
Stefnir - Erlend hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	55	7	761	93	-	-	816	100
	-	-	55	7	761	93	-	-	816	100
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	859	100	-	-	-	-	-	-	859	100
	859	100	-	-	-	-	-	-	859	100

Skýringar, frh.:

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

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	17,384	100	-	-	-	-	-	-	17,384	100
Innlán hjá fjármálagæðingum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	17,384	100	-	-	-	-	-	-	17,384	100
Stefnir - Ríkisvixlasjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	826	100	-	-	-	-	-	-	826	100
Innlán hjá fjármálagæðingum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	826	100	-	-	-	-	-	-	826	100
Stefnir - Kjarabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	238	96	-	-	-	-	-	-	238	96
Aðrir fjármálagæðingar	-	-	-	-	-	-	10	4	10	4
	238	96	-	-	-	-	10	4	248	100
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	2,422	100	-	-	2,422	100
	-	-	-	-	2,422	100	-	-	2,422	100



Fjárfestingarsjóðir
Árshlutareikningur 30. júní 2014

Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 30. júní 2014

Fjárfestingarsjóðir voru 12 talsins í júnílok 2014. Sjóðirnir Stefdir - Verðbréfavall 1 og 2 voru sameinaðir Stefni - Samval. Búið er að greiða út allar skuldbindingar í Kaupþingi Hávaxtasjóði. Formlega var sjóðnum síðan slitið í lok júlí 2014. KB Erlend skuldabréf eru enn í slitaferli. Raunávöxtun sjóðanna síðustu 12 mánuði var jákvæð í 9 tilvikum en neikvæð í 3. Þeir sjóðir sem einkum fjárfesta í hlutabréfum skiluðu góðri ávöxtun. Sjóðir í íslenskum krónum voru reknir með tapi á tímabilinu að fjárhæð 1.209 millj. kr. samanborið við 4.085 millj. kr. hagnað á sama tíma á fyrra ári. Hagnaður varð af rekstri Eignaval erlent sem nam EUR 168 þús. á árinu á móti EUR 172 þús. á fyrra ári.

Eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 70.297 millj. kr. og hafa hækkað lítilsháttar frá fyrra ári. Hrein eign fjárfestingarsjóða hækkaði um 0,8% frá fyrra ári. Eignir sjóðsins Eignaval erlent nema EUR 3.121 þús. og hafa aukist um 5,5% frá fyrra ári.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	1.1. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013		2014	2013			
Stefdir - ÍS 15	(1,104)	2,564	29,174	27,678	54	76	29,120	27,602	5.5%	2.36	2.45	(1.35%)	(4.83%)	13.64%
Stefdir - Eignastýringarsjóður	(11)	36	635	660	1	2	634	658	(3.6%)	35,726.25	36,326.59	(0.99%)	(2.73%)	1.54%
Stefdir - Verðbréfavall 1	(1)	16	0	203	0	0	0	203	(100.0%)	0.00	1.52	-	-	-
Stefdir - Verðbréfavall 2	0	8	0	131	0	1	(0)	130	(100.2%)	0.00	1.69	-	-	-
Eignaval A	(200)	239	11,972	13,803	26	34	11,946	13,769	(13.2%)	1.79	1.81	(0.05%)	(2.60%)	(3.87%)
Eignaval B	(146)	443	9,026	9,316	11	16	9,015	9,300	(3.1%)	1.98	2.01	(0.27%)	(2.62%)	0.85%
Eignaval C	(18)	66	1,126	1,069	2	4	1,124	1,065	5.5%	1.96	1.99	(0.40%)	(2.50%)	5.22%
Eignaval - Hlutabréf	(110)	81	3,211	2,723	5	12	3,206	2,711	18.3%	128.72	132.84	(2.90%)	(4.15%)	10.08%
Stefdir - Samval	75	270	5,460	4,891	18	20	5,442	4,871	11.7%	8.35	8.22	(0.34%)	0.49%	12.18%
Stefdir - Skuldabréf stutt	0	3	123	125	0	1	123	124	(0.8%)	1,893.72	1,899.33	(0.62%)	(1.38%)	(0.58%)
Stefdir - Lausafjársgjóður	271	229	9,538	8,447	19	14	9,519	8,433	12.9%	112.26	109.27	0.72%	1.62%	3.11%
Kaupþing - Hávaxtasjóður (1)	35	131	0	684	0	1	0	683	(100.0%)	0.00	1.12	4.47%	3.97%	8.00%
KB Erlend skuldabréf (1)	0	(1)	32	32	0	0	32	32	0.0%	61.36	61.87	(1.44%)	(1.91%)	(11.78%)
Samtals	(1,209)	4,085	70,297	69,762	136	181	70,161	69,581	0.8%					

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	1.1. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013		2014	2013			
Eignaval erlent	168	172	3,123	2,961	2	2	3,121	2,959	5.5%	128.02	121.12	5.42%	5.70%	15.43%
Samtals	168	172	3,123	2,961	2	2	3,121	2,959	5.5%					

(1) Sjóður er í slitaferli

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2014

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1 (1)	Stefnir Verðbréfa- val 2 (1)	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):							
2-7							
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	(835)	(6)	(1)	0	(153)	(112)	(14)
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	(835)	(6)	(1)	0	(153)	(112)	(14)
Rekstrargjöld:							
8							
Umsýslubóknun	242	5	0	0	41	30	4
Annar rekstrarkostnaður	27	0	0	0	6	4	0
	269	5	0	0	47	34	4
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	<u>(1,104)</u>	<u>(11)</u>	<u>(1)</u>	<u>0</u>	<u>(200)</u>	<u>(146)</u>	<u>(18)</u>

1) Sjóði slitið

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2014

Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (2)	KB Erlend skulda- bréf (2)	Samtals 1.1. - 30.06. 2014	Samtals 1.1. - 30.06. 2013
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):								
2-7								
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	(88)	117	0	290	36	0	(766)	4,422
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	(88)	117	0	290	36	0	(766)	4,422
Rekstrargjöld:								
8								
Umsýslubóknun	21	38	0	17	0	0	398	294
Annar rekstrarkostnaður	1	4	0	2	1	0	45	43
	22	42	0	19	1	0	443	337
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	(110)	75	0	271	35	0	(1,209)	4,085

2) Sjóður er í slitaferli

Efnahagsreikningur 30. júní 2014

	Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1 (1)	Stefnir Verðbréfa- val 2 (1)	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Eignir:								
Verðbréf með föstum tekjum		0	154	0	0	4,581	2,975	161
Hlutabréf		26,787	50	0	0	0	0	0
Hlutdeildarskírteini	17	1,585	418	0	0	7,373	6,037	963
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		400	0	0	0	0	0	0
Fjárfestingar samtals	9	28,772	622	0	0	11,954	9,012	1,124
Handbært fé	10	400	13	0	0	14	13	2
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	2	0	0	0	4	1	0
Aðrar eignir samtals		402	13	0	0	18	14	2
Eignir samtals		29,174	635	0	0	11,972	9,026	1,126
Skuldir:								
Hlutdeildarskírteini	18	29,120	634	0	0	11,946	9,014	1,124
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		44	1	0	0	7	5	1
Aðrar skammtímaskuldir	13	10	0	0	0	19	6	1
Aðrar skuldir samtals		54	1	0	0	26	11	2
Skuldir samtals		29,174	635	0	0	11,972	9,025	1,126
Hlutdeildarskírteini		29,120	634	0	0	11,946	9,014	1,124
Fjöldi eininga (í millj.)		12,347.537	0.018	0.000	0.000	6,683.387	4,551.661	574.249
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	18	2.36	35,726.25	0.00	0.00	1.79	1.98	1.96

1) Sjóði slitið

Efnahagsreikningur 30. júní 2014

	Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (2)	KB Erlend skulda- bréf (2)	Samtals 30.06. 2014	Samtals 31.12. 2013
Eignir:									
Verðbréf með föstum tekjum		0	334	105	0	0	22	8,332	8,945
Hlutabréf		1,061	2,026	0	0	0	0	29,924	26,537
Hlutdeildarskírteini	17	2,123	3,076	0	0	0	0	21,575	22,441
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	9,536	0	0	9,936	10,451
Fjárfestingar samtals	9	3,184	5,436	105	9,536	0	22	69,767	68,374
Handbært fé	10	23	23	18	1	0	10	517	1,365
Innleystar eignir	11	0	1	0	0	0	0	1	19
Aðrar eignir	12	4	0	0	1	0	0	12	4
Aðrar eignir samtals		27	24	18	2	0	10	530	1,388
Eignir samtals		3,211	5,460	123	9,538	0	32	70,297	69,762
Skuldir:									
Hlutdeildarskírteini	18	3,206	5,442	123	9,519	0	32	70,161	69,581
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		4	7	0	3	0	0	72	75
Aðrar skammtímaskuldir	13	1	11	0	16	0	0	64	106
Aðrar skuldir samtals		5	18	0	19	0	0	136	181
Skuldir samtals		3,211	5,460	123	9,538	0	32	70,297	69,762
Hlutdeildarskírteini		3,206	5,442	123	9,519	0	32		
Fjöldi eininga (í millj.)		24.905	651.762	0.065	84.794	0.000	0.518		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	18	128.72	8.35	1,893.72	112.26	0.00	61.36		

2) Sjóður er í slitaferli

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2014

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1 (1)	Stefnir Verðbréfa- val 2 (1)	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Rekstrarhreyfingar:							
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	(1,104)	(11)	(1)	0	(200)	(146)	(18)
Fjármögnunarhreyfingar:							
Seld hlutdeildarskírteini	4,022	10	7	1	225	399	160
Innleyst hlutdeildarskírteini	(1,400)	(23)	(209)	(131)	(1,848)	(539)	(83)
Fjármögnunarhreyfingar	2,622	(13)	(202)	(130)	(1,623)	(140)	77
Hækkun (lækkun)	1,518	(24)	(203)	(130)	(1,823)	(286)	59
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	27,602	658	203	130	13,769	9,300	1,065
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	18 29,120	634	(0)	0	11,946	9,014	1,124

1) Sjóði slitið

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2014

Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (2)	KB Erlend skulda- bréf (2)	Samtals 1.1. - 30.06. 2014	Samtals 1.1. - 30.06. 2013
Rekstrarhreyfingar:								
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	(110)	75	0	271	35	0	(1,209)	4,085
Fjármögnunarahreyfingar:								
Seld hlutdeildarskírteini	734	760	1	13,270	0	0	19,590	24,150
Innleyst hlutdeildarskírteini	(130)	(264)	(2)	(12,455)	(718)	0	(17,801)	(16,314)
Fjármögnunarahreyfingar	605	496	(1)	815	(718)	0	1,789	7,836
Hækkun (lækkun)	495	571	(1)	1,086	(683)	0	580	11,921
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	2,711	4,871	124	8,433	683	32	69,581	47,988
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	3,206	5,442	123	9,519	0	32	70,161	59,909

2) Sjóður er í slitaferli

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2014

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 1.1. - 30.06. 2014	Samtals 1.1. - 30.06. 2013
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		179	179	182
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		179	179	182
Rekstrargjöld:				
Umsýsluþóknun	8	9	9	9
Annar rekstrarkostnaður		2	2	1
		11	11	10
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		168	168	172

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 30. júní 2014

		Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 1.1. - 30.06. 2014	Samtals 1.1. - 31.12 2013
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>					
Eignir:					
Hlutdeildarskírteini	17		3,074	3,074	2,900
Fjárfestingar samtals	9		3,074	3,074	2,900
Handbært fé	10		46	46	61
Aðrar eignir	12		3	3	0
Aðrar eignir samtals			49	49	61
Eignir samtals			<u>3,123</u>	<u>3,123</u>	<u>2,961</u>
Skuldir:					
Hlutdeildarskírteini	18		3,121	3,121	2,959
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag			2	2	2
Aðrar skammtímaskuldir	13		0	0	0
Aðrar skuldir samtals			2	2	2
Skuldir samtals			<u>3,123</u>	<u>3,123</u>	<u>2,961</u>
Hlutdeildarskírteini			3,121		
Fjöldi eininga (í millj.)			<u>24.377</u>		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	18		<u>128.02</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2014

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 1.1. -30.06. 2014	Samtals 1.1. -30.06. 2013
Rekstrarhreyfingar:				
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		168	168	172
Fjármögnunarahreyfingar:				
Seld hlutdeildarskírteini		0	0	599
Innleyst hlutdeildarskírteini		(6)	(6)	(21)
Fjármögnunarahreyfingar		(6)	(6)	578
Hækkun (lækkun)		162	162	750
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		2,959	2,959	1,997
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils.....	18	<u>3,121</u>	<u>3,121</u>	<u>2,747</u>

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2014 %	Eign 31.12.2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - ÍS 15						
Marel hf.	3,464					
Icelandair hf.	9,510					
Hagar hf.	4,321					
Önnur félög	9,324					
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North	26,619	93	89	4	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi á Íslandi)	98	0	0	0	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	70	0	0	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	400	1	5 (	4)	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0	0	0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	1,585	6	6 (	1)	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	28,772	100	100	0		
Stefnir - Eignastýringarsjóður						
Innlend skráð skuldabréf	21	3	4 (	1)	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	309	50	48	2	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestastjóðir	108	17	10	7	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	123	20	23 (	3)	0	50
Innlend skráð hlutabréf	29	5	12 (	7)	0	25
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í ofangreindum eignaflokkum	32	5	3	2	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	622	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign		Breyting %	Fjárfestingarstefna	
		30.06.2014 %	31.12.2013 %		Lágmark %	Hámark %
Eignaval A						
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum	0	0	1 (	1)	0	50
Innlán	0	0	1 (	1)	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	4,581	38	40 (	1)	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	7,273	61	60	1	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0 (	0)	0 (	0)	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0		0	0	0	20
Verðbréfa og fjárfestingasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útg. af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértrygð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	100	1	0	1	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	11,954	100	100 (	0)		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
		30.06.2014	31.12.2013		Lágmark	Hámark
		%	%	%	%	%
Eignaval B						
Verðbréfastjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0	0	0	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	1,308	15	15	(1)	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	870	10	10	(0)	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	0	0	0	0	0	5
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfastjóðir	2,178	24	25	(1)	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum	81	1	2	(1)	0	50
Innlán	81	1	2	(1)	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2,975	33	30	3	0	50
Verðbréfastjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3,728	41	43	(2)	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	(0)	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0	0	0	0	15
Verðbréfa og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útg. af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	50	1	0	1	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnam af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	9,012	100	100	(0)		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
		30.06.2014	31.12.2013		Lágmark	Hámark
		%	%	%	%	%
Eignaval C						
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	29	3	3	(0)	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	302	27	28	(1)	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	212	19	20	(1)	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	0	0	0	0	0	10
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	543	49	51	(2)	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum	0	0	2	(2)	0	50
Innlán	0	0	2	(2)	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	161	14	11	3	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	415	37	36	1	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins	0	0	0	0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0	0	0	0	10
Verðbréfa og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	5	0	0	0	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa-og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1,124	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign		Breyting %	Fjárfestingarstefna	
		30.06.2014 %	31.12.2013 %		Lágmark %	Hámark %
Eignaval - Hlutabréf						
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	913	29	36	(8)	0	70
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0	0	0	0	60
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	1,454	46	44	2	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	618	19	20	(0)	0	20
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	2,985	94	100	(6)	30	100
Innlán fjármálagæðinga og sjóðir sem fjárfesta í innlánnum	51	2	0	2	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	40
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	30
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einkum fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Í óskráðum hlutafélögum og samlagshlutafélögum	148	5	0	5	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	3,184	100	100	0		
Stefnir - Samval						
Innlend skráð skuldabréf	245	5	3	1	0	25
Innlend skráð hlutabréf	1,553	29	26	3	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	70	1	2	(0)	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagæðingar	0	0	0	0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	2,060	38	45	(7)	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestingarsjóðir	1,018	19	19	(0)	0	20
Innlán fjármálagæðinga	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagæðingar en um er getið í framangreindum liðum	490	9	6	3	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	5,436	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2014 %	Eign 31.12.2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Skuldabréf stutt						
Ríkisbréf	68					
Íbúðabréf	24					
Spariskírteini	10					
Önnur ríkisskuldabréf	0					
Skráð skuldabréf og víxlar	102	97	98 (	0)	40	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	60
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	3	3	2	0	0	10
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður, en um er getið í liðum 1-3 skv. hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	105	100	100	0		
Stefnir - Lausafjárjóstur						
Innlán fjármálafyrirtækja	9,536	100	100	0	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga (sbr. fjárfestingastefnu)	0	0	0	0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga	9,536	100	100	0		
Kaupþing - Hávaxtasjóður						
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	98 (	98)	-	-
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	0	0	2 (	2)	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	0	0	100 (	100)		
KB Erlend skuldabréf						
Erlend skuldabréf og erlend peningamarkaðsskjöl	22	100	100	0	-	-
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	22	100	0	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2014, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2014 %	Eign 31.12.2013 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Eignaval erlent						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Verðbréfasjóðir og/eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	2,706	88	87	1	40	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Kauphallarsjóðir, sbr. 3 tl. 1. mgr. 30. gr.	0	0	0	0	0	50
Kauphallarsjóðir, sbr. 2. mgr. 59. gr.	368	12	13	(1)	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	3,074	100	100	0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja í erlendri mynt	0	0	0	0	0	20
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir, sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum skv. heimild 1. tl. 1. mgr. 54. gr.	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	3,074	100	100	0		

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2014 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í júlíbyrjun 2014. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. Arður

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

Skýringar, frh.:

8. Umsýslubóknun

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

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15	1.71%	0.10%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	1.45%	0.10%
Stefnir - Verðbréfavali 1	1.55%	0.10%
Stefnir - Verðbréfavali 2	1.55%	0.10%
Eignavali A	0.65%	0.05%
Eignavali B	0.65%	0.05%
Eignavali C	0.65%	0.05%
Eignavali - Hlutabréf	1.35%	0.05%
Stefnir - Samval	1.45%	0.10%
Stefnir - Skuldabréf stutt	0.75%	0.05%
Stefnir - Lausafjár sjóður	0.35%	0.02%
Kaupþing Hávaxtasjóður	0.10%	0.05%
KB Erlend skuldabréf	-	-
Eignavali erlent	0.65%	0.05%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

9. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

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

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

b. Hlutabréf

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

c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2014. 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.

Skýringar, frh.:

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

e. Afleiður

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

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

10. Handbært fé

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

11. Innleystar eignir

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

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skammtímaskuldir

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

14. Skattamál

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

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

Skýringar, frh.:

15. Sjóðir í slitameðferð

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

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

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

Kaupþing Hávaxtasjóður

22.12.2008	569
24.03.2009	130
26.06.2009	135
29.09.2009	470
25.03.2010	256
25.02.2011	27
28.02.2012	100
30.06.2014	718
Útgreiðslur alls 2008-2014	<u>2,405</u>

KB Erlend skuldabéf

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

16. Sameining sjóða

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

17. Sundurliðun hlutdeildarskírteina

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

	Stefni	Önnur rekstrarfél.	Samtals
Stefni - IS 15	1,585	0	1,585
Stefni - Eignastýringarsjóður	413	5	418
Stefni - Verðbréfavall 1	0	0	0
Stefni - Verðbréfavall 2	0	0	0
Eignavall A	5,772	1,601	7,373
Eignavall B	5,120	917	6,037
Eignavall C	757	206	963
Eignavall - Hlutabréf	1,116	1,007	2,123
Stefni - Samvall	2,641	435	3,076
	<u>17,404</u>	<u>4,171</u>	<u>21,575</u>
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>			
Eignavall erlent	568	2,506	3,074
	<u>568</u>	<u>2,506</u>	<u>3,074</u>

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. miðað við 30. júní 2014:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - ÍS 15	(1.35%)	(4.83%)	13.64%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	(0.99%)	(2.73%)	1.54%
Stefnir - Verðbréfavali 1	-	-	-
Stefnir - Verðbréfavali 2	-	-	-
Eignavali A	(0.05%)	(2.60%)	(3.87%)
Eignavali B	(0.27%)	(2.62%)	0.85%
Eignavali C	(0.40%)	(2.50%)	5.22%
Eignavali - Hlutabréf	(2.90%)	(4.15%)	10.08%
Stefnir - Samval	(0.34%)	0.49%	12.18%
Stefnir - Skuldabréf stutt	(0.62%)	(1.38%)	(0.58%)
Stefnir - Lausafjársgjóður	0.72%	1.62%	3.11%
Kaupþing - Hávaxtasjóður	4.47%	3.97%	8.00%
KB Erlend skuldabréf	(1.44%)	(1.91%)	(11.78%)
Nafnávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 30. júní 2014:			
Eignavali erlent	5.42%	5.70%	15.43%

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini, frh.

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

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Stefnir - ÍS 15	29,120	27,602	10,443	2.36	2.45	1.71
Stefnir - Eignastýringarsjóður	634	658	599	35,726.25	36,326.59	32,434.48
Stefnir - Verðbréfavali 1	-	203	207	0.00	1.52	1.27
Stefnir - Verðbréfavali 2	-	130	98	0.00	1.69	1.45
Eignaval A	11,946	13,769	17,446	1.79	1.81	1.79
Eignaval B	9,014	9,300	7,461	1.98	2.01	1.81
Eignaval C	1,124	1,065	612	1.96	1.99	1.65
Eignaval - Hlutabréf	3,206	2,711	357	128.72	132.84	101.59
Stefnir - Samval	5,442	4,871	3,888	8.35	8.22	6.79
Stefnir - Skuldabréf stutt	123	124	135	1,893.72	1,899.33	1,813.11
Stefnir - Lausafjársgjóður	9,519	8,433	6,188	112.26	109.27	103
Kaupþing - Hávaxtasjóður	-	683	518	0.00	1.12	0.85
KB Erlend skuldabréf	32	32	36	61.36	61.87	69.10
Eignaval erlent (í þús. EUR)	3,121	2,959	1,997	128.02	121.12	103.09

Skýringar, frh.:

19. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - ÍS 15										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	26,717	93	-	-	26,717	93
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	1,585	6	-	-	-	-	1,585	6
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	400	1	400	1
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	70	0	-	-	70	0
	-	-	1,585	6	26,787	93	400	1	28,772	100
Stefnir - Eignastýringarsjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	122	20	5	1	29	5	21	3	177	28
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	413	66	-	-	-	-	413	66
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	21	3	11	2	32	5
	122	20	418	67	50	8	32	5	622	100
Eignaval A										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	4,581	38	-	-	-	-	-	-	4,581	38
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	7,373	62	-	-	-	-	7,373	62
	4,581	38	7,373	62	-	-	-	-	11,954	100

Skýringar, frh.:

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

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	útg. eða í ábyrgð									
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Eignaval B										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2,975	33	-	-	-	-	-	-	2,975	33
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	6,037	67	-	-	-	-	6,037	67
	2,975	33	6,037	67	-	-	-	-	9,012	100
Eignaval C										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	161	14	-	-	-	-	-	-	161	14
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	963	86	-	-	-	-	963	86
	161	14	963	86	-	-	-	-	1,124	100
Eignaval - Hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	913	29	-	-	913	29
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	2,123	67	-	-	-	-	2,123	67
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	148	5	-	-	148	5
	-	-	2,123	67	1,061	33	-	-	3,184	100
Stefnir - Samval										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	70	1	-	-	1,553	29	245	5	1,868	34
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	3,076	57	-	-	-	-	3,076	57
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	473	9	19	0	492	9
	70	1	3,076	57	2,026	37	264	5	5,436	100
Stefnir - Skuldabréf stutt										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	102	97	-	-	-	-	-	-	102	97
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	3	3	3	3
	102	97	-	-	-	-	3	3	105	100

Skýringar, frh.:

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

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	útg. eða í ábyrgð									
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Lausafjársgjöldur										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	9,536	100	9,536	100
	-	-	-	-	-	-	9,536	100	9,536	100
Kaupþing Hávaxtasjóður										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KB Erlend skuldabréf										
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	22	100	22	100
	-	-	-	-	-	-	22	100	22	100
Eignaval erlent										
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>										
Hlutdeildarskírteini verðbæfasjóða	-	-	3,074	100	-	-	-	-	3,074	100
	-	-	3,074	100	-	-	-	-	3,074	100