



STEFNIR

Ársreikningur 2013

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

| | Bls. |
|--|-----------|
| Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra | 4 |
| Áritun óháðs endurskoðanda | 6 |
| Rekstrarreikningur | 7 |
| Efnahagsreikningur | 8 |
| Sjóðstreymisyfirlit | 9 |
| Skýringar | 10 |
| Stjórnarháttaryfirlýsing 2014 | 15 |
| Ársreikningur Verðbréfasjóða | 18 |
| Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða | 19 |
| Rekstrarreikningur | 20 |
| Efnahagsreikningur | 21 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign | 22 |
| Rekstrarreikningur EUR sjóðs | 23 |
| Efnahagsreikningur EUR sjóðs | 24 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs | 25 |
| Yfirlit um fjárfestingar | 26 |
| Skýringar | 30 |

Efnisyfirlit, frh.:

| | |
|--|-----------|
| Ársreikningur Fjárfestingarsjóða | 36 |
| Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða | 37 |
| Rekstrarreikningur | 38 |
| Efnahagsreikningur | 40 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign | 42 |
| Rekstrarreikningur EUR sjóðs | 44 |
| Efnahagsreikningur EUR sjóðs | 45 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs | 46 |
| Yfirlit um fjárfestingar | 47 |
| Skýringar | 54 |

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins með um 414 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti ársreiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

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

Starfsemi á árinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á árinu að fjárhæð 1.046 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok ársins nam 2.570 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 65,2% en samkvæmt lögum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0 %.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins á árinu 2013

Aðalfundur félagsins var haldinn 20. mars 2013 en þar var tekin ákvörðun um 900 millj. kr. arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttur sem er stjórnarformaður, Snjólfí Ólafssyni sem er varaformaður stjórnar, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Kristjáni Jóhannssyni og Svövu Bjarnadóttur sem eru meðstjórnendur.

Stefnir hlaut viðurkenningu árið 2012 fyrst íslenskra fyrirtækja sem „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands og byggir m.a. á úttekt endurskoðunarfyrirtækisins KPMG ehf. Í júlí 2013 hlaut Stefnir endurnýjun viðurkenningarinnar fyrir árið 2013. Stöðugt er unnið að viðhaldi og þróun stjórnarhátta hjá félaginu og er ákvörðun stjórnar um formlega stofnun starfskjaranefndar á vormisseri liður í því starfi. Undirnefndir stjórnar félagsins eru því tvær, en fyrir var starfandi endurskoðunarnefnd.

Í mars varð Stefnir hf. aðili að Samtökum fjármálafyrirtækja (SFF). Með aðild að samtökunum felst þátttaka í almennri hagsmunagæslu í málefnum íslensks fjármálageira ásamt því að vera aðili að Samtökum Atvinnulífsins (SA).

Eignir í virkri stýringu jukust á árinu úr rúmlega 386 milljörðum í 414 milljarða, eða um 7,2%. Samfara þessari aukningu varð dreifing milli eignaflokka jafnari og þar með tekjudreifing félagsins betri.

Þegar árið er tekið saman er ljóst að mikill munur er á ávöxtun eftir eignaflokkum. Skuldabréfasjóðir skiluðu töluvert lægri nafnávöxtun en undangengin ár fyrir utan Stefnir – ríkisbréfasjóður óverðtryggður. Helstu ástæður má rekja til styrkingar íslensku krónunnar í upphafi árs með lækkandi verðbólgu og hækkunar ávöxtunarkröfu verðtryggðra skuldabréfa en að sama skapi hækkðu óverðtryggðu skuldabréfaflokkarnir framan af ári. Fjölmargir aðrir ytri þættir s.s. óvissa tengd kjarasamningum, skuldaleiðréttingartillögur stjórnvalda og niðurstöður fjárlagafrumvarps höfðu einnig áhrif á skuldabréfamarkaðinn. Hlutabréfasjóðir í rekstri Stefnis og blandaðir sjóðir með áherslu á hlutabréf áttu mjög gott ár, bæði var innflæði í sjóðina mikið og ávöxtun framúrskarandi. Þess má geta að Stefnir – ÍS 15 skilaði yfir 43% nafnávöxtun árið 2013 og Stefnir – Samval yfir 21% nafnávöxtun 2013. Erlendir sjóðir í stýringu félagsins áttu einnig gott ár í samræmi við gengi erlendra markaða en MSCI heimsvísitala hlutabréfa skilaði yfir 21% ávöxtun 2013 mælt í evrum. Hlutabréfamarkaðir nýmarkaðsríkja áttu á brattann að sækja og sést það glögg á gengi erlendra sjóða sem fjárfesta í þeim ríkjum. Gjaldeyrishöft setja erlendum fjárfestingum einstaklinga og fagfjárfesta miklar hömlur og eiga erlendir sjóðir í rekstri og stýringu Stefnis takmarkaða möguleika til stækkunar í því umhverfi.

Til að skerpa á áherslum í sjóðaframboði var ákveðið undir lok árs að sameina fjárfestingarsjóðina Stefni – Verðbréfavall 1, Stefni – Verðbréfavall 2 og Stefni – Samval undir nafni þess síðast talda. Sameinaður sjóður er rúmlega 5 milljarðar að stærð og telur tæplega 4000 hlutdeildarskírteinishafa.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Sérhæfðar fjárfestingar hafa aukist nokkuð síðustu misseri, einkum fjárfestingar í innlendum, óskráðum hlutafélögum og fasteignum. Stefnir hf. lauk fjármögnun á 7,5 milljarða framtakssjóði, Stefni íslenska athafnasjóðnum II (SÍA II) í upphafi árs 2013. Hluthafar í sjóðnum eru um 30 talsins og samanstanda af lífeyrissjóðum, fjármálfyrirtækjum og fagfjárfestum. Stefnir hefur ásamt meðfjárfestum verið leiðandi í framtaksfjárfestingum og fjárfest fyrir samtals rúmlega 16 milljarða í íslensku atvinnulífi. SÍA II hefur unnið að kaupum á innlendra starfsemi Norviku síðan sl. vor. Starfsemin sem um ræðir nær yfir verslunarrekstur á vegum Kaupáss, Elko og Intersports auk vöruhótelsins Bakkans og auglýsingastofunnar Expo. Undir lok árs var gengið frá kaupum á öllu hlutafé í Skeljungi og færæyska olíufélaginu P/F Magn en kaupin voru leidd af SÍA II. Fasteignasjóðateymi Stefnis fyrir hönd SRE II slhf. keypti Fiskislóð 2 þar sem Geymslur.is eru til húsa og 85% hlut í Hótel Borg. Einnig lauk teymið skuldabréfafjármögnun fyrir 2.750 mkr. á húsnæði Nýherja og Advania. Skuldabréfateymi Stefnis kom á laggirnar tveimur fagfjárfestasjóðum sem gáfu út skuldabréf. Annarsvegar 5,7 milljarða eignavarið skuldabréf til fjármögnunar á fasteignasafni Klasi fasteigna ehf. og hinsvegar tæplega 700 milljóna höfuðstólstrýggt skuldabréf tengt ávöxtun KMS Bric sjóði í stýringu Stefnis.

Áhættustýring og stjórnarhættir

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

Stjórn Stefnis hefur tileinkað sér góða stjórnarhætti og hefur einsett sér að stuðla að og styðja við ábyrga hegðun og fyrirtækjamenningu innan Stefnis til hagsbóta fyrir alla hagsmunaaðila félagsins. Frekari upplýsingar um stjórnarhætti má finna í stjórnarháttayfirlýsingu Stefnis 2014.

Framtíðaratburðir, áhættu- og óvissuþættir í rekstri félagsins

Gjaldeyrishöft hamla 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.

Stefnir hf. var með dómi Hæstaréttar Íslands 16. janúar sl., sýknaður af kröfum LBI hf. vegna vegna viðskipta sjóða í stýringu félagsins við Landsbanka Íslands hf., fyrir og við fall bankans. Rekstrarfélagið hefur staðið straum af kostnaði vegna málarekstursins og eru áhrif þeirra á rekstur og gengi þeirra verðbréfasjóða sem í hlut eiga engin.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2013 með undirritun sinni.

Reykjavík, 11. mars 2014

Í stjórn félagsins:

Framkvæmdastjóri:

Áritun óháðs endurskoðanda

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

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefnis hf. fyrir árið 2013. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti, sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma 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.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

Ábyrgð endurskoðanda

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

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

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

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2013, efnahag þess 31. desember 2013, breytingu á handbæru fé og breytingu á hreinni eign sjóðanna á árinu 2013, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Staðfesting vegna skýrslu stjórnar

Í samræmi við ákvæði 2. mgr. 104. gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

Reykjavík, 11. mars 2014

Margrét Pétursdóttir
löggiltur endurskoðandi

Ernst & Young ehf.
Borgartúni 30
105 Reykjavík

Rekstrarreikningur 2013

| | Skýr. | 2013 | 2012 |
|--|-------|------------------|------------------|
| Rekstrartekjur | | | |
| Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir | 4 | 1.531.977 | 2.022.294 |
| Hreinar fjármunatekjur | 10 | 157.093 | 206.317 |
| Hreinar rekstrartekjur | | <u>1.689.071</u> | <u>2.228.611</u> |
| Rekstrargjöld | | | |
| Laun og launatengd gjöld | 11 | 463.095 | 420.837 |
| Vörsluþóknun | | 210.232 | 172.915 |
| Þjónustugjöld til Arion banka hf. | | 26.942 | 27.648 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 188.828 | 175.569 |
| Varúðarfærsla vegna dómsmáls | 18 | (500.000) | 500.000 |
| Rekstrargjöld | | <u>389.096</u> | <u>1.296.969</u> |
| Hagnaður fyrir tekjuskatt | | 1.299.974 | 931.642 |
| Tekjuskattur | 12 | (254.053) | (195.606) |
| Hagnaður | 16 | <u>1.045.921</u> | <u>736.037</u> |

Efnahagsreikningur 31. desember 2013

| | Skýr. | 2013 | 2012 |
|---------------------------------------|-------|-------------------------|-------------------------|
| Eignir | | | |
| Verðbréf með breytilegum tekjum | | 1.907.043 | 2.073.946 |
| Verðbréf með föstum tekjum | | 59.476 | 64.020 |
| Verðbréf samtals | 5, 13 | <u>1.966.519</u> | <u>2.137.966</u> |
| Krafa á móðurfélag | | 2.391 | 0 |
| Viðskiptakröfur | 7 | <u>472.077</u> | <u>428.431</u> |
| Kröfur samtals | | <u>474.468</u> | <u>428.431</u> |
| Tekjuskattseign | 9, 17 | 47.046 | 128.863 |
| Aðrar eignir | | 151.464 | 24.334 |
| Handbært fé | 8 | <u>597.587</u> | <u>755.688</u> |
| Aðrar eignir samtals | | <u>796.098</u> | <u>908.885</u> |
| Eignir samtals | | <u><u>3.237.085</u></u> | <u><u>3.475.282</u></u> |
| Eigið fé | | | |
| Hlutfé | | 43.500 | 43.500 |
| Lögbundinn varasjóður | | 10.875 | 10.875 |
| Óráðstafað eigið fé | | <u>2.515.503</u> | <u>2.369.581</u> |
| Eigið fé samtals | 16 | <u>2.569.878</u> | <u>2.423.956</u> |
| Skuldir | | | |
| Skuldir við móðurfélag | | 277.113 | 238.838 |
| Viðskiptaskuldir | | 4.901 | 7.759 |
| Aðrar skammtímaskuldir | | 211.678 | 699.422 |
| Skattskuld | 17 | <u>173.515</u> | <u>105.308</u> |
| Skuldir samtals | | <u>667.207</u> | <u>1.051.326</u> |
| Eigið fé og skuldir samtals | | <u><u>3.237.085</u></u> | <u><u>3.475.282</u></u> |

Sjóðstreymisyfirlit 2013

| | Skýr. | 2013 | 2012 |
|--|-------|------------|------------|
| Rekstrarhreyfingar | | | |
| Hagnaður | 16 | 1.045.921 | 736.037 |
| Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi: | | | |
| Verðbreytingar verðbréfaeignar | (| 186.528) | (140.776) |
| Gjaldfærður tekjuskattur | | 254.053 | 195.606 |
| Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum | (| 625.494) | 519.587 |
| | | 487.953 | 1.310.453 |
| Greiddur tekjuskattur | 17 | (104.029) | (9.273) |
| Handbært fé frá rekstri | | 383.925 | 1.301.179 |
| Fjárfestingahreyfingar | | | |
| Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting | | 337.238 | (898.830) |
| Verðbréf með föstum tekjum, breyting | | 20.738 | 13.561 |
| Fjárfestingahreyfingar | | 357.975 | (885.269) |
| Fjármögnungarhreyfingar | | | |
| Greiddur arður | 16 | (900.000) | (700.000) |
| Fjármögnunarahreyfingar | | (900.000) | (700.000) |
| Breyting á handbæru fé | | (158.100) | (284.089) |
| Handbært fé í ársbyrjun | | 755.688 | 1.039.777 |
| Handbært fé í lok árs..... | 8 | 597.587 | 755.688 |

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Almennar upplýsingar

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

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

2. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur Stefnis hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðs-reikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Ársreikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

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 reynt 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 ársins. Skráð hlutdeildarskírteini eru eignfærð á markaðsverði í lok ársins.

b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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

Skýringar, frh.:

6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok ársins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 1.158 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

| | EUR | USD | GBP | Aðrar myntir |
|------------------------------|-----------|--------|----------|--------------|
| Eignir | 1.087.926 | 38.614 | 33.307 | 4.483 |
| Skuldir | (2.693) | (498) | (2.987) | 0 |
| Nettó staða 31.12.2013 | 1.085.233 | 38.115 | 30.320 | 4.483 |
| Nettó staða 31.12.2012 | 1.062.138 | 45.581 | 37.944 | 225 |

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisýrnum.

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 reikningskil 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

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:

| | 2013 | 2012 |
|--------------------------------------|-----------|---------|
| Verðbreytingar verðbréfaeignar | 221.136 | 106.968 |
| Arðstekjur | 4.144 | 0 |
| Myntgengismunur | (80.958) | 86.683 |
| Vaxtatekjur | 13.046 | 12.738 |
| Vaxtagjöld | (275) | (71) |
| Hreinar fjármunatekjur | 157.093 | 206.317 |

11. Starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

| | | |
|------------------------------------|---------|---------|
| Laun | 357.469 | 323.887 |
| Launatengd gjöld | 106.076 | 96.949 |
| Endurgreiddur launakostnaður | (450) | 0 |
| Laun og tengd gjöld samtals | 463.095 | 420.837 |

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

| | | |
|---------------------------------------|----|----|
| Starfsmenn í lok árs | 21 | 20 |
| Meðalfjöldi starfsmanna á árinu | 20 | 18 |

Skýringar, frh.:

| 11. Starfsmannamál, frh. | 2013 | 2012 |
|---|--------|--------|
| Laun og hlunnindi stjórnenda félagsins greinast þannig: | | |
| Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri | 26.398 | 24.541 |
| Hrund Rudolfsdóttir, formaður stjórnar | 4.900 | 3.600 |
| Snjólfur Ólafsson, varaformaður stjórnar | 3.035 | 2.400 |
| Kristján Jóhannsson, meðstjórnandi | 2.300 | 1.800 |
| Jökull Heiðar Úlfsson, meðstjórnandi | 2.000 | 0 |
| Svava Bjarnadóttir, meðstjórnandi | 2.600 | 1.800 |
| Laun og hlunnindi samtals | 41.233 | 34.141 |

Laun sex lykilstjórnenda námu samtals 92,0 millj. kr. (89,4 millj. kr. til fimm lykilstjórnenda árið 2012). Laun veggja fulltrúa utan stjórnar í endurskoðunarnefnd námu 1,6 millj.kr. (1,2 millj.kr. árið 2012).

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 700/2011 og eru þær staðfestar af FME. Áætlaðar kaupauki vegna ársins 2013 er að hluta til greiðslu 2014 og að hluta að þremur árum liðnum og nemur 42 millj. kr. auk launatengdra gjalda og hafa samtals 53 millj. kr. verið skuldfærðar í efnahagsreikningi félagsins. Kaupaukagreiðslur á árinu námu 30 millj. króna, auk launatengdra gjalda. Eftirstöðvar áætlaðs kaupauka vegna ársins 2012 eru til greiðslu á árinu 2015 og nemur skuldfærsla í efnahagsreikningi að meðtöldum launatengdum gjöldum 17 millj. kr.

| 12. Tekjuskattur | 2013 | 2012 |
|---------------------------------|---------|---------|
| Tekjuskattur ársins | 254.053 | 186.332 |
| Leiðrétting frá fyrra ári | 0 | 9.273 |
| Tekjuskattur samtals | 254.053 | 195.606 |

| 13. Verðbréf | 2013 | 2012 |
|--|-----------|-----------|
| Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig: | | |
| Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknunum af Stefni hf. | 1.700.015 | 1.925.480 |
| Hlutdeildarskírteini útgefin af öðrum | 69.368 | 76.779 |
| Eignarhlutir í fjárfestingarfélagum | 137.660 | 71.687 |
| | 1.907.043 | 2.073.946 |
| Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig: | | |
| Skráð á Nasdaq OMX Íslandi: | | |
| Útgefin af opinberum aðilum | 10.614 | 11.862 |
| Óskráð: | | |
| Útgefin af opinberum aðilum | 4.151 | 4.664 |
| Útgefin af öðrum | 44.712 | 47.494 |
| | 59.476 | 64.020 |
| Verðbréf samtals | 1.966.519 | 2.137.966 |

Skýringar, frh.:

14. Tengdir aðilar

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

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

Viðskipti við tengda aðila 2013:

| | Tekjur | Gjöld | Kröfur/Eignir | Skuldir |
|--------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Samstæða Arion banka | 185.935 | 229.197 | 613.499 | 277.113 |
| Sjóðir í rekstri Stefnis | 1.359.087 | 0 | 213.689 | 70.276 |
| | <u>1.545.022</u> | <u>229.197</u> | <u>827.188</u> | <u>347.389</u> |

15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 414 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 386 milljarða króna í lok árs 2012.

16. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins nemur 43,5 millj. kr. í lok ársins. 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 1.1.2012 | 43.500 | 10.875 | 2.333.545 | 2.387.920 |
| Greiddur arður | | | (700.000) | (700.000) |
| Hagnaður | | | 736.037 | 736.037 |
| Eigið fé 31.12.2012 | <u>43.500</u> | <u>10.875</u> | <u>2.369.581</u> | <u>2.423.956</u> |
| 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 | <u>43.500</u> | <u>10.875</u> | <u>2.515.503</u> | <u>2.569.878</u> |

c. Eigið fé í lok árs er 2.570 þús. kr. eða 79,4% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 65,2% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

| | 2013 | 2012 |
|--|------------------|------------------|
| Heildar eigið fé | 2.569.878 | 2.423.956 |
| Skatteign | (47.046) | (128.863) |
| Eiginfjárgrunnur | <u>2.522.831</u> | <u>2.295.093</u> |
| Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig: | | |
| Útlánaáhætta | 216.792 | 219.350 |
| Markaðsáhætta | 92.652 | 91.671 |
| Eiginfjárfkrafa | <u>309.445</u> | <u>311.021</u> |
| Eiginfjárlutfall | 65,2% | 59,0% |

Skýringar, frh.:

| 17. Tekjuskattseign (-skuld) | 2013 | 2012 |
|---|-------------------|----------------|
| Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig: | | |
| Tekjuskattseign í ársbyrjun | 23.556 | 209.888 |
| Reiknaður tekjuskattur ársins | (254.053) | (186.332) |
| Greiddur tekjuskattur | 104.029 | 0 |
| Tekjuskattseign (-skuld) í lok árs | <u>(126.468)</u> | <u>23.556</u> |
| Skiptist þannig: | | |
| Tekjuskattur til greiðslu | (173.515) | (105.308) |
| Frestuð tekjuskattseign | 47.046 | 128.863 |
| Tekjuskattseign (-skuld) í lok árs | <u>(126.468)</u> | <u>23.556</u> |
| Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða: | | |
| Verðbréfaeign | 39.057 | 39.057 |
| Frestun gengishagnaðar | 5.043 | (13.693) |
| Varúðarniðurfærsla | 0 | 100.000 |
| Aðrir liðir | 2.946 | 3.499 |
| Frestuð tekjuskattseign í lok árs | <u>47.046</u> | <u>128.863</u> |

18. Aðrar upplýsingar

Í október 2011 stefndi slitastjórn Landsbanka Íslands félaginu fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur. Stefnan byggði á kröfu Slitastjórnar um riftun á útgreiðslum Landsbanka Íslands hf. á peningamarkaðsinnlánunum sem voru á gjalddaga snemma í október 2008 til tveggja sjóða í stýringu Stefnis. Um var að ræða fjárhæð sem nam samtals 450 millj. kr. auk vaxta. Héraðsdómur Reykjavíkur komst að þeirri niðurstöðu að Stefni bæri, fyrir hönd sjóðanna, að greiða umdeilda fjárhæð. Varúðarfærsla vegna þessa máls var færð á árinu 2012. Málinu var áfrýjað til Hæstaréttar sem sýknaði Stefni 16. janúar 2014.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2014

Með þessari yfirlýsingu um stjórnarhætti Stefnis hf. (Stefnir) er félagið að fylgja þeim kröfum sem koma fram í viðurkenndum leiðbeiningum sem eru til staðar á þeim tíma sem ársreikningur þessi er samþykktur af stjórn félagsins og ákvæðum 19. gr. laga nr. 161/2002. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja, 4. útgáfa, útgefnar af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og Nasdaq OMX Iceland hf. og meginreglur OECD um stjórnarhætti fyrirtækja voru sérstaklega hafðar til hliðsjónar þegar yfirlýsing um stjórnarhætti Stefnis var samin. Báðar heimildir má nálgast á heimasíðu Stefnis.

Stefnir var á árinu 2012 fyrst íslenskra fyrirtækja til að hljóta viðurkenninguna „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands að undangenginni ítarlegri úttekt endurskoðunarfyrirtækisins KPMG ehf. Stefnir hlaut á árinu 2013 endurnýjun viðurkenningarinnar og er því, nú sem fyrr, til fyrirmyndar á Íslandi þegar kemur að góðum stjórnarháttum.

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

Stefnir er sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki skv. lögum 161/2002. Félagið rekur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestastjóði skv. lögum 128/2011. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu, sbr. 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins með um 414 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir hefur á að skipa 21 starfsmanni yfir 10 ára meðalreynslu af starfi á fjármálamörkuðum.

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

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

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

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

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

Regluvörslu, innri endurskoðun og hluta áhættustýringar er útvistað til Arion banka með leyfi FME og er stjórn kynnt málefni Stefnis sem eru til skoðunar hjá sviðunum með reglulegum skýrslum.

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

Stjórnarháttayfirlýsing, frh.:

Stjórnarmenn Stefnis eru fimm talsins og eru varamenn jafn margir. Meirihluti stjórnarmanna er óháður Arion banka hf., móðurfélagi Stefnis, og félaginu sjálfu. Allir stjórnarmenn eru kjörnir af hluthafafundi félagsins. Framkvæmdastjóri er ráðinn af stjórn og sinnir daglegum rekstri félagsins í þeirra umboði. Stjórnarfundir eru haldnir reglulega, að jafnaði mánaðarlega en oftar ef þurfa þykir. Sérfræðingur í rekstrarteymi Stefnis er ritari stjórnar. Lögfræðingur Stefnis er einnig viðstaddur og veitir stjórnarmönnum lögfræðilega ráðgjöf á stjórnarfundum. Stjórnarfundir á árinu voru 14 og var stjórn í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Starfsreglur og starfsáætlun stjórnar Stefnis má finna á heimasíðu félagsins auk samþykka félagsins.

Í stjórn Stefnis eru óháðir stjórnarmenn Hrund Rudolfsdóttir, formaður, forstjóri Veritas, Snjólfur Ólafsson, varaformaður, prófessor við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands, Kristján Jóhannsson, stjórnarformaður Icepharma hf. og Svava Bjarnadóttir, eigandi og ráðgjafi Strategiu. Háður stjórnarmaður er Jökull H. Úlfsson, forstöðumaður A plús hjá Arion banka hf. Meiri hluti stjórnarmanna hefur átt sæti í stjórn frá árinu 2009 en Kristján Jóhannsson tók sæti í stjórn í júní 2011 og Jökull H. Úlfsson tók sæti í stjórn í mars 2013. Frekari upplýsingar um stjórnarmenn Stefnis er að finna á heimasíðu félagsins.

Varamenn eru Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir, svæðis- og útibússtjóri hjá Arion banka hf., Gunnar Ingi Jóhannsson, lögmaður hjá Lögmonnum Höfðabakka, Kristbjörg Edda Jóhannsdóttir, forstöðumaður markaðssviðs Símans, Þórhallur Örn Guðlaugsson, dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands og Hörður Kvaran, sérfræðingur á fjármálasviði Arion banka hf.

Endurskoðunarnefnd, sem kjörin er af stjórn, var endurkjörin frá fyrra ári. Formaður nefndarinnar er Snjólfur Ólafsson prófessor. Aðrir nefndarmenn eru Guðlaug Sigurðardóttir verkfræðingur og Sturla Jónsson, lögg. endurskoðandi. Endurskoðunarnefndin hélt fimm fundi á árinu 2013. Nefndin var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Nefndarmenn eru óháðir félaginu og nýtist fjölbreytt þekking þeirra á rekstri félaga, endurskoðun og stjórnun vel í starfi nefndarinnar. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfskjaranefnd Stefnis var stofnuð á árinu en í henni sitja Hrund Rudolfsdóttir og Svava Bjarnadóttir. Helsta hlutverk nefndarinnar er að setja félaginu starfskjarastefnu og gera tillögur um laun og önnur starfskjör framkvæmdastjóra, annarra stjórnenda og stjórnar Stefnis. Starfskjarastefnu félagsins má finna á heimasíðu þess.

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

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

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

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

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. júlí 2009 er Flóki Halldórsson 40 ára B.A. í hagfræði frá Háskóla Íslands. Flóki hefur víðtæka reynslu af fjármálamörkuðum og stjórnun. Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru að annast daglegan rekstur félagsins þar sem farið er að þeirri stefnu og fyrirmælum sem stjórn hefur gefið sbr. 1 mgr. 6ð gr. hfl. Hann ber ábyrgð á upplýsingagjöf til innri og ytri eftirlitsaðila. Framkvæmdastjóra er heimilt að veita öðrum starfsmönnum félagsins umboð til að fara með afmarkaðar heimildir starfsskyldu sinnar.

Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á að greina, mæla, fylgjast með og hafa eftirlit með áhættum sem fylgja starfsemi félagsins. Framkvæmdastjóra ber að viðhalda skipuriti sem skýrt tilgreinir ábyrgðarsvið, heimildir starfsmanna og boðleiðir. Framkvæmdastjóri skal móta markmið fyrir innra eftirlit í samráði við stjórn og fylgjast með því að sú eftirfylgni sé skilvirk. Framkvæmdastjóri ræður starfsmenn fyrirtækisins, aðra en þá sem um ræðir í 16. gr. laga nr. 161/2002, og veitir þeim lausn.

Stjórnarháttayfirlýsing, frh.:

Í janúar 2014 voru samþykktar nýjar starfsreglur fyrir stjórn. Starfsreglurnar eru settar með vísan til 2. mgr. 54. gr. laga um fjármálafyrirtæki og 5. mgr. 70. gr. laga um hlutafélög Efni reglnanna styðst að nokkru leyti við leiðbeinandi tilmæli Fjármálaeftirlitsins nr. 1/2010 og samþykktir félagsins auk þess sem sú vinna sem unnin hefur verið hjá félaginu vegna vottunar félagsins sem fyrirmyndarfyrirtækis í góðum stjórnarháttum hefur verið mikilvægt innlegg. Starfsreglurnar má nálgast á heimasíðu Stefnis.

Stefnir hefur verið í fararbroddi á árinu og, sem fyrr, boðið viðskiptavinum upp á samkeppnishæfa og ábyrga fjárfestingarkosti í nær öllum eignaflokkum. Það er félaginu mikilvægt að miðla upplýsingum með nákvæmum og aðgengilegum hætti til fjárfesta. Heimasíða félagsins gegnir mikilvægu hlutverki í þessari upplýsingamiðlun en þar má finna alla sjóði Stefnis sem standa almenningi til boða og ítarlegar upplýsingar um þá.

Engir dómar fyrir refsiverðan verknað skv. almennum hegningarlögum, samkeppnislögum, lögum um fjármálafyrirtæki, eða löggjöf um hlutafélög, bókhald, ársreikninga, gjaldþrot eða opinber gjöld eða þeim sérlögum sem gilda um aðila sem lúta opinberu eftirliti með fjármálastarfsemi, hafa fallið um Stefni. Upplýsingar um mál fyrir dómstólum tengd Stefni er að finna í skýringum í ársreikningi félagsins.



Verðbréfasjóðir
Ársreikningur 2013

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 31. desember 2013

Verðbréfasjóðir í rekstri eru 9 talsins í árlök 2013 eða jafnmargir og þeir voru í lok árs 2012. Raunávöxtun skuldabréfasjóðanna síðustu 12 mánuði var almennt neikvæð. Undantekning er sjóðurinn Stefmir -Ríkisbréfasjóður óverðtryggður. Raunávöxtun hlutabréfasjóða var hins vegar jákvæð á árinu 2013. Afkoma verðbréfasjóða í íslenskum krónum á árinu var samtals 1.425 millj. kr. samanborið við 3.349 millj. kr. á árinu 2012. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok var 63.091 millj. kr. og lækkaði um 8.834 millj. kr. á árinu eða 12,3%. Sjóðurinn Stefmir - Scandinavian Fund sætti umtalsverðum innlausnum á árinu. Hagnaður varð af rekstri hans sem nam 330 þús. EUR samanborið við 711 þús. EUR á fyrra ári. Hrein eign í árslok 2013 var 1.256 þús. EUR samanborið við 4.759 þús. EUR í árslok 2012. Hrein eign sjóðsins lækkar þannig um 73,6% á árinu 2013.

| Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna) | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|------------|------------|---------------|---------------|-----------------|-----------|-----------|---------------------|----------|-----------|
| | Afkoma | | Eignir | | Skuldir | | Hrein eign | | | Gengi | | Raunávöxtun síðustu | | |
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | Breyting | 2013 | 2012 | 3 mánuði | 6 mánuði | 12 mánuði |
| Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður langur | 321 | 1.055 | 18.571 | 20.553 | 35 | 37 | 18.536 | 20.516 | (9,7%) | 3,98 | 3,91 | (3,38%) | (0,92%) | (2,00%) |
| Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur | 633 | 1.008 | 22.112 | 24.656 | 67 | 67 | 22.045 | 24.589 | (10,3%) | 22.529,32 | 21.955,62 | (2,73%) | (0,84%) | (1,01%) |
| Stefmir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur | 1 | 2 | 41 | 46 | 0 | 0 | 41 | 46 | (10,9%) | 113,28 | 110,32 | (1,47%) | (1,00%) | (0,94%) |
| Stefmir - Erlend hlutabréf (1) | 55 | 130 | 813 | 770 | 2 | 4 | 811 | 766 | 5,8% | 274,91 | 256,27 | 2,05% | 5,98% | 3,53% |
| Stefmir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður | 52 | 29 | 893 | 896 | 2 | 1 | 891 | 895 | (0,4%) | 151,39 | 144,13 | (1,34%) | (1,84%) | 1,33% |
| Stefmir - Ríkisskuldabréf verðtryggð | 283 | 935 | 19.542 | 21.577 | 29 | 30 | 19.513 | 21.547 | (9,4%) | 140,23 | 138,36 | (3,63%) | (0,80%) | (2,22%) |
| Stefmir - Ríkisvixlasjóður | 75 | 125 | 981 | 3.297 | 4 | 8 | 977 | 3.289 | (70,3%) | 124,93 | 121,30 | 0,07% | 0,16% | (0,65%) |
| Stefmir - Kjarabréf | 5 | 10 | 278 | 277 | 1 | 0 | 277 | 277 | 0,0% | 16,96 | 16,68 | (2,55%) | (1,78%) | (1,91%) |
| Stefmir - Lausafjársgjóður (2) | - | 55 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Samtals | 1.425 | 3.349 | 63.231 | 72.072 | 140 | 147 | 63.091 | 71.925 | (12,3%) | | | | | |

| Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR) | | | | | | | | | | | | | | |
|--|------------|------------|--------------|--------------|----------|-----------|--------------|--------------|-----------------|--------|-------|---------------------|----------|-----------|
| | Afkoma | | Eignir | | Skuldir | | Hrein eign | | | Gengi | | Nafnávöxtun síðustu | | |
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | Breyting | 2013 | 2012 | 3 mánuði | 6 mánuði | 12 mánuði |
| Stefmir - Scandinavian Fund | 330 | 711 | 1.259 | 4.782 | 3 | 23 | 1.256 | 4.759 | (73,6%) | 104,71 | 86,97 | 4,79% | 15,93% | 20,40% |
| Samtals | 330 | 711 | 1.259 | 4.782 | 3 | 23 | 1.256 | 4.759 | (73,6%) | | | | | |

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

(2) Sjóðnum var lokað 2012

Rekstrarreikningur 2013

| | 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 2013 | Samtals 2012 |
|--|-------|---|--|---|--------------------------------|--|---|----------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld): | 2-7 | | | | | | | | | | |
| Vextir, verðbætur, arður og gengismunur | | 534 | 896 | 1 | 71 | 63 | 506 | 95 | 11 | 2.177 | 4.124 |
| Vaxtagjöld | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hreinar fjármunatekjur | | 534 | 896 | 1 | 71 | 63 | 506 | 95 | 11 | 2.177 | 4.124 |
| Rekstrargjöld: | | | | | | | | | | | |
| Umsýslubóknun | 8 | 193 | 235 | 0 | 14 | 10 | 203 | 18 | 6 | 679 | 701 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 20 | 28 | 0 | 2 | 1 | 20 | 2 | 0 | 73 | 74 |
| | | 213 | 263 | 0 | 16 | 11 | 223 | 20 | 6 | 752 | 775 |
| Afkoma færð á hlutdeildarskírteini | | 321 | 633 | 1 | 55 | 52 | 283 | 75 | 5 | 1.425 | 3.349 |

Efnahagsreikningur 31. desember 2013

| | 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 2013 | Samtals 2012 |
|--|-------|---|--|---|--------------------------------|--|---|----------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Eignir: | | | | | | | | | | | |
| Verðbréf með föstum tekjum | | 17.585 | 20.227 | 40 | 0 | 828 | 18.929 | 947 | 259 | 58.815 | 70.072 |
| Hlutabréf | | 0 | 0 | 0 | 750 | 0 | 0 | 0 | 0 | 750 | 745 |
| Hlutdeildarskírteini | | 0 | 0 | 0 | 44 | 0 | 0 | 0 | 0 | 44 | 0 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | | 975 | 1.871 | 0 | 0 | 0 | 603 | 0 | 0 | 3.449 | 281 |
| Verðbréf samtals | 9 | 18.560 | 22.098 | 40 | 794 | 828 | 19.532 | 947 | 259 | 63.058 | 71.098 |
| Handbært fé | 10 | 11 | 14 | 1 | 18 | 65 | 10 | 34 | 19 | 172 | 973 |
| Innleystar eignir | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Aðrar eignir | 12 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Aðrar eignir samtals | | 11 | 14 | 1 | 19 | 65 | 10 | 34 | 19 | 173 | 974 |
| Eignir samtals | | 18.571 | 22.112 | 41 | 813 | 893 | 19.542 | 981 | 278 | 63.231 | 72.072 |
| Skuldir: | | | | | | | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini | 15 | 18.536 | 22.045 | 41 | 811 | 891 | 19.513 | 977 | 277 | 63.091 | 71.925 |
| Skuldir við rekstrar- og vörslufélag | | 17 | 20 | 0 | 1 | 1 | 18 | 1 | 1 | 59 | 63 |
| Aðrar skammtímaskuldir | 13 | 18 | 47 | 0 | 1 | 1 | 11 | 3 | 0 | 81 | 84 |
| Aðrar skuldir samtals | | 35 | 67 | 0 | 2 | 2 | 29 | 4 | 1 | 140 | 147 |
| Skuldir samtals | | 18.571 | 22.112 | 41 | 813 | 893 | 19.542 | 981 | 278 | 63.231 | 72.072 |
| Hlutdeildarskírteini | | 18.536 | 22.045 | 41 | 811 | 891 | 19.513 | 977 | 277 | | |
| Fjöldi eininga (í millj.) | | 4.660,597 | 0,978 | 0,361 | 2,949 | 5,887 | 139,146 | 7,824 | 16,339 | | |
| Gengi sjóðsbréfa í lok árs | 15 | 3,98 | 22.529,32 | 113,28 | 274,91 | 151,39 | 140,23 | 124,93 | 16,96 | | |

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2013

| 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 2013 | Samtals 2012 |
|---|---|--|---|--------------------------------|--|---|----------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|
| Rekstrarhreyfingar: | | | | | | | | | | |
| Afkoma færð á hlutdeildarskírteini | 321 | 633 | 1 | 55 | 52 | 283 | 75 | 5 | 1.425 | 3.349 |
| Fjármögnunarhreyfingar: | | | | | | | | | | |
| Seld hlutdeildarskírteini | 1.282 | 2.217 | 4 | 65 | 470 | 2.529 | 39 | 0 | 6.606 | 21.897 |
| Innleyst hlutdeildarskírteini | (3.583) | (5.394) | (10) | (75) | (526) | (4.846) | (2.426) | (5) | (16.865) | (22.065) |
| Fjármögnunarhreyfingar | (2.301) | (3.177) | (6) | (10) | (56) | (2.317) | (2.387) | (5) | (10.259) | (168) |
| Hækkun (lækkun) | (1.980) | (2.544) | (5) | 45 | (4) | (2.034) | (2.312) | 0 | (8.834) | 3.181 |
| Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun | 20.516 | 24.589 | 46 | 766 | 895 | 21.547 | 3.289 | 277 | 71.925 | 68.744 |
| Hlutdeildarskírteini í lok árs..... | 18.536 | 22.045 | 41 | 811 | 891 | 19.513 | 977 | 277 | 63.091 | 71.925 |

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 2013

| | Skýr. | Stefnir Scandi- navian fund | Samtals 2013 | Samtals 2012 |
|---|-------|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <i>Fjárhæðir í þús. EUR</i> | | | | |
| Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld): | 2-7 | | | |
| Vextir, verðbætur, arður og gengismunur | | 364 | 364 | 817 |
| Vaxtagjöld | | 0 | 0 | 0 |
| Hreinar fjármunatekjur | | 364 | 364 | 817 |
| Rekstrargjöld: | | | | |
| Umsýsluþóknun | 8 | 30 | 30 | 98 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 4 | 4 | 8 |
| | | 34 | 34 | 106 |
| Afkoma færð á hlutdeildarskírteini | | 330 | 330 | 711 |

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 31. desember 2013

| <i>Fjárhæðir í þús. EUR</i> | | Skýr. | Stefnir Scandi- navian fund | Samtals 2013 | Samtals 2012 |
|--|------------------------|-------|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Eignir: | | | | | |
| Hlutabréf | | | 1.217 | 1.217 | 4.679 |
| | Verðbréf samtals | 9 | 1.217 | 1.217 | 4.679 |
| Handbært fé | | 10 | 42 | 42 | 103 |
| | Aðrar eignir samtals | | 42 | 42 | 103 |
| | Eignir samtals | | <u>1.259</u> | <u>1.259</u> | <u>4.782</u> |
| Skuldir: | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini | | 15 | 1.256 | 1.256 | 4.759 |
| Skuldir við rekstrar- og vörslufélag | | | 2 | 2 | 9 |
| Aðrar skammtímaskuldir | | 13 | 1 | 1 | 14 |
| | Aðrar skuldir samtals | | 3 | 3 | 23 |
| | Skuldir samtals | | <u>1.259</u> | <u>1.259</u> | <u>4.782</u> |
| Hlutdeildarskírteini | | | 1.256 | | |
| Fjöldi eininga (í millj.) | | | 11,991 | | |
| Gengi sjóðsbréfa í lok árs | | 15 | <u>104,71</u> | | |

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 2013

| <i>Fjárhæðir í þús. EUR</i> | Skýr. | Stefnir Scandi- navian fund | Samtals 2013 | Samtals 2012 |
|---|-------|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rekstrarhreyfingar: | | | | |
| Afkoma færð á hlutdeildarskírteini | | 330 | 330 | 711 |
| Fjármögnunarhreyfingar: | | | | |
| Seld hlutdeildarskírteini | | 70 | 70 | 72 |
| Innleyst hlutdeildarskírteini | | (3.903) | (3.903) | (56) |
| Fjármögnunarhreyfingar | | (3.833) | (3.833) | 16 |
| Hækkun (lækkun) | | (3.503) | (3.503) | 727 |
| Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun | | 4.759 | 4.759 | 4.032 |
| Hlutdeildarskírteini í lok árs..... | | <u>1.256</u> | <u>1.256</u> | <u>4.759</u> |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna Lágmark % | Hámark % |
|---|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------------------------|-------------|
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur | | | | | | |
| Íbúðabréf | 13.108 | | | | | |
| Ríkisbréf | 3.770 | | | | | |
| Spariskírteini | 703 | | | | | |
| Önnur ríkisskuldabréf | 4 | | | | | |
| Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 17.585 | 95 | 100 | (5) | 50 | 100 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 975 | 5 | 0 | 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 | 18.560 | 100 | 100 | 0 | | |
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur | | | | | | |
| Íbúðabréf | 9.548 | | | | | |
| Ríkisbréf | 7.527 | | | | | |
| Spariskírteini | 1.345 | | | | | |
| Önnur ríkisskuldabréf | 1.807 | | | | | |
| Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 20.227 | 92 | 100 | (8) | 60 | 100 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 1.871 | 8 | 0 | 8 | 0 | 20 |
| Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 hér að framan | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 22.098 | 100 | 100 | (0) | | |
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur | | | | | | |
| Ríkisbréf | 14 | | | | | |
| Ríkisvixlar | 0 | | | | | |
| Spariskírteini | 7 | | | | | |
| Íbúðabréf | 19 | | | | | |
| Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 40 | 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 | 40 | 100 | 100 | 0 | | |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna Lágmark % | Hámark % |
|---|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------------------------|-------------|
| Stefnir - Erlend hlutabréf | | | | | | |
| <i>Fyrirtæki í þungaiðnaði</i> | 132 | | | | | |
| <i>Fjármála- og tryggingafyrirtæki</i> | 141 | | | | | |
| <i>Smá- og heildsölufyrirtæki</i> | 156 | | | | | |
| <i>Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki</i> | 146 | | | | | |
| <i>Hátækniyrirtæki</i> | 97 | | | | | |
| <i>Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki</i> | 78 | | | | | |
| Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum | 750 | 94 | 100 | (6) | 80 | 100 |
| Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða | 44 | 6 | 0 | 6 | 0 | 20 |
| Hlutdeildarskírteini peningamarkaðssjóða | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Innlán fjármálaframtækja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Afleiður vegna stöðutöku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 794 | 100 | 100 | 0 | | |
| Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður | | | | | | |
| <i>Ríkisbréf</i> | 828 | | | | | |
| Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins | 828 | 100 | 100 | 0 | 90 | 100 |
| Innlán fjármálaframtækja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 828 | 100 | 100 | 0 | | |
| Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð | | | | | | |
| <i>Íbúðabréf</i> | 13.557 | | | | | |
| <i>Ríkisbréf</i> | 4.558 | | | | | |
| <i>Spariskírteini</i> | 117 | | | | | |
| <i>Önnur ríkisskuldabréf</i> | 697 | | | | | |
| Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 18.929 | 97 | 100 | (3) | 90 | 100 |
| Innlán fjármálaframtækja | 603 | 3 | 0 | 3 | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 19.532 | 100 | 100 | 0 | | |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna Lágmark % | Hámark % |
|---|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------------------------|-------------|
| Stefnir - Ríkisvixlasjóður | | | | | | |
| Ríkisvixlar | 740 | | | | | |
| Ríkisbréf | 202 | | | | | |
| Íbúðabréf | 5 | | | | | |
| Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf, þ.e. vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 947 | 100 | 91 | 9 | 90 | 100 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 0 | 0 | 9 | (9) | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 947 | 100 | 100 | 0 | | |
| Stefnir - Kjarabréf | | | | | | |
| Ríkisbréf | 73 | | | | | |
| Íbúðabréf | 139 | | | | | |
| Spariskírteini | 20 | | | | | |
| Önnur ríkisskuldabréf | 17 | | | | | |
| Skráð skuldabréf, vixlar og aðrar skuldaviðurkenningar | 249 | 96 | 97 | (1) | 50 | 100 |
| Óskráð innlend skuldabréf og vixlar | 10 | 4 | 3 | 1 | 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 | 259 | 100 | 100 | (0) | | |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna | |
|--|------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------------|-------------|
| | | | | | Lágmark % | Hámark % |
| Stefnir - Scandinavian Fund | | | | | | |
| <i>Fjárhæðir í þús. EUR</i> | | | | | | |
| Fyrirtæki í þungaiðnaði | 94 | | | | | |
| Fjármála- og tryggingafyrirtæki | 272 | | | | | |
| Smá- og heildsölufyrirtæki | 206 | | | | | |
| Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki | 400 | | | | | |
| Hátæknifyrirtæki | 109 | | | | | |
| Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki | 136 | | | | | |
| Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum | 1.217 | 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 | 1.217 | 100 | 100 | 0 | | |

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2013 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 ársbyrjun 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 árslok.

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er horfið frá aðferðarfræðinni sem lýst er að ofan og skuldabréfið metið út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value) og það vaxtafryst. Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í árslok 2013.

b. Hlutabréf

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

Skýringar, frh.:

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

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 hækkunar við gengisútreikning til annarra kulda. Skv. lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði er verðbréfasjóðum óheimilt að taka önnur lán en skammtímalán til að standa straum af innlausnum hlutdeildarskírteina. Hlutfall slíkra lána má ekki fara yfir 10% af eignum sjóðanna. Verðbréfasjóðirnir hafa ekki tekið lán til að standa straum af innlausnum hlutdeildarskírteina.

14. Skattamál

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

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

Skýringar, frh.:

15. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. miðað við 31. desember 2013:

| | Síðustu 3 mánuði | Síðustu 6 mánuði | Síðustu 12 mánuði |
|--|---------------------|---------------------|----------------------|
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur | (3,38%) | (0,92%) | (2,00%) |
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur | (2,73%) | (0,84%) | (1,01%) |
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur | (1,47%) | (1,00%) | (0,94%) |
| Stefnir - Erlend hlutabréf | 2,05% | 5,98% | 3,53% |
| Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður | (1,34%) | (1,84%) | 1,33% |
| Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð | (3,63%) | (0,80%) | (2,22%) |
| Stefnir - Ríkisvixlasjóður | 0,07% | 0,16% | (0,65%) |
| Stefnir - Kjarabréf | (2,55%) | (1,78%) | (1,91%) |

Nafnávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 31. desember 2013:

| | | | |
|-----------------------------------|-------|--------|--------|
| Stefnir - Scandinavian Fund | 4,79% | 15,93% | 20,40% |
|-----------------------------------|-------|--------|--------|

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

| | Bókfært verðmæti | | | Gengi hlutdeildarskírteina | | |
|--|------------------|--------|--------|----------------------------|-----------|-----------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur | 18.536 | 20.516 | 17.668 | 3,98 | 3,91 | 3,71 |
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur | 22.045 | 24.589 | 22.923 | 22.529,32 | 21.955,62 | 21.017,21 |
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur | 41 | 46 | 24 | 113,28 | 110,32 | 106,55 |
| Stefnir - Erlend hlutabréf (1) | 811 | 766 | 658 | 274,91 | 256,27 | 213,64 |
| Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður | 891 | 895 | 2.014 | 151,39 | 144,13 | 137,55 |
| Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð | 19.513 | 21.547 | 15.371 | 140,23 | 138,36 | 131,36 |
| Stefnir - Ríkisvixlasjóður | 977 | 3.289 | 6.262 | 124,93 | 121,30 | 118,03 |
| Stefnir - Kjarabréf | 277 | 277 | 273 | 16,96 | 16,68 | 16,04 |
| Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR) | 1.256 | 4.759 | 4.032 | 104,71 | 86,97 | 73,91 |

(1) Skuldbindingar sjóðsins Stefni - 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 | 292 | 272 | 228 | 253,47 | 236,19 | 196,63 |
| Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild | 519 | 494 | 430 | 1,82 | 1,58 | 1,41 |

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 | 17.585 | 95 | - | - | - | - | - | - | 17.585 | 95 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | - | - | - | - | - | - | 975 | 5 | 975 | 5 |
| | 17.585 | 95 | - | - | - | - | 975 | 5 | 18.560 | 100 |
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 20.227 | 92 | - | - | - | - | - | - | 20.227 | 92 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | - | - | - | - | - | - | 1.871 | 8 | 1.871 | 8 |
| | 20.227 | 92 | - | - | - | - | 1.871 | 8 | 22.098 | 100 |
| Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 40 | 100 | - | - | - | - | - | - | 40 | 100 |
| | 40 | 100 | - | - | - | - | - | - | 40 | 100 |
| Stefnir - Erlend hlutabréf | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | - | - | 44 | 6 | 750 | 94 | - | - | 794 | 100 |
| | - | - | 44 | 6 | 750 | 94 | - | - | 794 | 100 |
| Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 828 | 100 | - | - | - | - | - | - | 828 | 100 |
| | 828 | 100 | - | - | - | - | - | - | 828 | 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 | 18.929 | 97 | - | - | - | - | - | - | 18.929 | 97 |
| Innlán hjá fjármálagæðingum | - | - | - | - | - | - | 603 | 3 | 603 | 3 |
| | 18.929 | 97 | - | - | - | - | 603 | 3 | 19.532 | 100 |
| Stefnir - Ríkisvixlasjóður | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 947 | 100 | - | - | - | - | - | - | 947 | 100 |
| Innlán hjá fjármálagæðingum | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 947 | 100 | - | - | - | - | - | - | 947 | 100 |
| Stefnir - Kjarabréf | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 249 | 96 | - | - | - | - | - | - | 249 | 96 |
| Aðrir fjármálagæðingar | - | - | - | - | - | - | 10 | 4 | 10 | 4 |
| | 249 | 96 | - | - | - | - | 10 | 4 | 259 | 100 |
| Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR) | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | - | - | - | - | 1.217 | 100 | - | - | 1.217 | 100 |
| | - | - | - | - | 1.217 | 100 | - | - | 1.217 | 100 |



Fjárfestingarsjóðir
Ársreikningur 2013

Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 31. desember 2013

Fjárfestingarsjóðir voru 14 talsins í árslok 2013. Engir nýir sjóðir voru stofnaðir á árinu. Sjóðirnir Kaupþing Hávaxtasjóður og KB Erlend skuldabréf eru enn í slitaferli. Ákveðið hefur verið að sameina sjóðina Stefir - Verðbréfavall 1 og 2 við Stefni - Samval. Raunávöxtun sjóðanna síðustu 12 mánaði var jákvæð í flestum tilvikum. Þeir sjóðir sem einkum fjárfesta í hlutabréfum skiluðu góðri ávöxtun. Sjóðir í íslenskum krónum skiluðu hagnaði á árinu alls að fjárhæð 10.081 millj. kr. samanborið við 3.755 millj. kr. á fyrra ári. Mestu munar um aukinn hagnað hlutabréfasjóðsins Stefir ÍS -15. Hagnaður varð af rekstri Eignaval erlent sem nam EUR 421 þús. á árinu á móti EUR 152 þús. á fyrra ári.

Eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 69.762 millj. kr. og hafa hækkað um 45% frá fyrra ári. Sjóðir sem einkum fjárfesta í hlutabréfum hafa stækkað á meðan aðrir sjóðir hafa heldur dregist saman. Hrein eign fjárfestingarsjóða hækkaði um 45% frá fyrra ári. Munar þar mestu um mikla aukningu hreinnar eignar í hlutabréfasjóðum. Eignir sjóðsins Eignaval erlent nema EUR 2.961 þús. og hafa aukist um 47% frá fyrra ári og hrein eign sjóðsins um rúm 48%.

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

| | Afkoma | | Eignir | | Skuldir | | Hrein eign | | | Gengi | | Raunávöxtun síðustu | | |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|------------|------------|---------------|---------------|--------------|-----------|-----------|---------------------|-----------|-----------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | Breyting | 2013 | 2012 | 3 mánuði | 6 mánuði | 12 mánuði |
| Stefir - ÍS 15 | 6.834 | 1.454 | 27.678 | 10.460 | 76 | 17 | 27.602 | 10.443 | 164,3% | 2,45 | 1,71 | 11,80% | 19,41% | 38,32% |
| Stefir - Eignastýringarsjóður | 71 | 49 | 660 | 600 | 2 | 1 | 658 | 599 | 9,8% | 36.326,59 | 32.434,48 | 1,02% | 4,39% | 8,05% |
| Stefir - Verðbréfavall 1 | 35 | 29 | 203 | 207 | 0 | 0 | 203 | 207 | (1,9%) | 1,52 | 1,27 | 4,20% | 9,49% | 15,50% |
| Stefir - Verðbréfavall 2 | 18 | 12 | 131 | 98 | 1 | 0 | 130 | 98 | 32,4% | 1,69 | 1,45 | 3,12% | 7,24% | 13,23% |
| Eignaval A | 254 | 761 | 13.803 | 17.502 | 34 | 56 | 13.769 | 17.446 | (21,1%) | 1,81 | 1,79 | (3,35%) | (1,30%) | (2,17%) |
| Eignaval B | 838 | 542 | 9.316 | 7.471 | 16 | 10 | 9.300 | 7.461 | 24,6% | 2,01 | 1,81 | 0,25% | 3,56% | 7,23% |
| Eignaval C | 147 | 47 | 1.069 | 613 | 4 | 1 | 1.065 | 612 | 74,0% | 1,99 | 1,65 | 3,44% | 7,92% | 16,45% |
| Eignaval - Hlutabréf | 404 | 5 | 2.723 | 357 | 12 | 0 | 2.711 | 357 | 659,4% | 132,84 | 101,59 | 9,21% | 14,85% | 26,15% |
| Stefir - Samval | 821 | 524 | 4.891 | 3.899 | 20 | 11 | 4.871 | 3.888 | 25,3% | 8,22 | 6,79 | 7,11% | 11,63% | 16,75% |
| Stefir - Skuldabréf stutt | 6 | 5 | 125 | 135 | 1 | 0 | 124 | 135 | (8,1%) | 1.899,33 | 1.813,11 | 0,04% | 0,81% | 1,06% |
| Stefir - Lausafjársgjóður | 492 | 136 | 8.447 | 6.193 | 14 | 5 | 8.433 | 6.188 | 36,3% | 109,27 | 103,42 | 0,68% | 1,47% | 1,93% |
| Kaupþing - Hávaxtasjóður (1) | 165 | 172 | 684 | 518 | 1 | 0 | 683 | 518 | 31,9% | 1,12 | 0,85 | 4,51% | 3,88% | 27,18% |
| KB Erlend skuldabréf (1) | (4) | 19 | 32 | 36 | 0 | 0 | 32 | 36 | (11,1%) | 61,87 | 69,10 | (9,51%) | (10,06%) | (13,62%) |
| Samtals | 10.081 | 3.755 | 69.762 | 48.089 | 181 | 101 | 69.581 | 47.988 | 45,0% | | | | | |

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

| | Afkoma | | Eignir | | Skuldir | | Hrein eign | | | Gengi | | Nafnávöxtun síðustu | | |
|-----------------------|------------|------------|--------------|--------------|----------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------|--------|---------------------|----------|-----------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | Breyting | 2013 | 2012 | 3 mánuði | 6 mánuði | 12 mánuði |
| Eignaval erlent | 421 | 152 | 2.961 | 2.013 | 2 | 16 | 2.959 | 1.997 | 48,2% | 121,12 | 103,09 | 5,39% | 9,21% | 17,52% |
| Samtals | 421 | 152 | 2.961 | 2.013 | 2 | 16 | 2.959 | 1.997 | 48,2% | | | | | |

(1) Sjóður er í slitaferli

Rekstrarreikningur 2013

| Skýr. | Stefnir ÍS 15 | Stefnir Eigna- stýringar sjóður | Stefnir Verðbréfa- val 1 | Stefnir Verðbréfa- val 2 | Eignaval A | Eignaval B | Eignaval C |
|---|------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld): | | | | | | | |
| 2-7 | | | | | | | |
| Vextir, verðbætur, arður og gengismunur | 7.220 | 81 | 38 | 20 | 370 | 898 | 153 |
| Vaxtagjöld | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hreinar fjármunatekjur | 7.219 | 81 | 38 | 20 | 370 | 898 | 153 |
| Rekstrargjöld: | | | | | | | |
| 8 | | | | | | | |
| Umsýslubóknun | 340 | 9 | 3 | 2 | 101 | 53 | 5 |
| Annar rekstrarkostnaður | 45 | 1 | 0 | 0 | 15 | 7 | 1 |
| | 385 | 10 | 3 | 2 | 116 | 60 | 6 |
| Afkoma færð á hlutdeildarskírteini | 6.834 | 71 | 35 | 18 | 254 | 838 | 147 |

Rekstrarreikningur 2013

| Skýr. | Eignaval Hlutabréf | Stefnir Samval | Stefnir Skuldabréf stutt | Stefnir Lausafjár- sjóður | Kaupþing Hávaxta- sjóður (1) | KB Erlend skulda- bréf (1) | Samtals 2013 | Samtals 2012 |
|---|-----------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld): | | | | | | | | |
| 2-7 | | | | | | | | |
| Vextir, verðbætur, arður og gengismunur | 428 | 891 | 7 | 527 | 166 (| 4) | 10.795 | 4.174 |
| Vaxtagjöld | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 (| 1) | 0 |
| Hreinar fjármunatekjur | 428 | 891 | 7 | 527 | 166 (| 4) | 10.794 | 4.174 |
| Rekstrargjöld: | | | | | | | | |
| 8 | | | | | | | | |
| Umsýslubóknun | 21 | 63 | 1 | 31 | 0 | 0 | 629 | 366 |
| Annar rekstrarkostnaður | 3 | 7 | 0 | 4 | 1 | 0 | 84 | 53 |
| | 24 | 70 | 1 | 35 | 1 | 0 | 713 | 419 |
| Afkoma færð á hlutdeildarskírteini | 404 | 821 | 6 | 492 | 165 (| 4) | 10.081 | 3.755 |

1) Sjóður er í slítaferli

Efnahagsreikningur 31. desember 2013

| | Skýr. | Stefnir ÍS 15 | Stefnir Eigna- stýringar sjóður | Stefnir Verðbréfa- val 1 | Stefnir Verðbréfa- val 2 | Eignaval A | Eignaval B | Eignaval C |
|--|-------|------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Eignir: | | | | | | | | |
| Verðbréf með föstum tekjum | | 0 | 177 | 0 | 0 | 5.464 | 2.688 | 119 |
| Hlutabréf | | 24.192 | 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hlutdeildarskírteini | 16 | 1.609 | 422 | 196 | 126 | 8.290 | 6.247 | 918 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | | 1.354 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fjárfestingar samtals | 9 | 27.155 | 657 | 196 | 126 | 13.754 | 8.935 | 1.037 |
| Handbært fé | 10 | 520 | 3 | 7 | 5 | 48 | 381 | 32 |
| Innleystar eignir | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aðrar eignir | 12 | 3 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Aðrar eignir samtals | | 523 | 3 | 7 | 5 | 49 | 381 | 32 |
| Eignir samtals | | 27.678 | 660 | 203 | 131 | 13.803 | 9.316 | 1.069 |
| Skuldir: | | | | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini | 18 | 27.602 | 658 | 203 | 130 | 13.769 | 9.300 | 1.065 |
| Skuldir við rekstrar- og vörslufélag | | 46 | 1 | 0 | 0 | 8 | 6 | 1 |
| Aðrar skammtímaskuldir | 13 | 30 | 1 | 0 | 1 | 26 | 10 | 3 |
| Aðrar skuldir samtals | | 76 | 2 | 0 | 1 | 34 | 16 | 4 |
| Skuldir samtals | | 27.678 | 660 | 203 | 131 | 13.803 | 9.316 | 1.069 |
| Hlutdeildarskírteini | | 27.602 | 658 | 203 | 130 | 13.769 | 9.300 | 1.065 |
| Fjöldi eininga (í millj.) | | 11.261,456 | 0,018 | 133,704 | 76,753 | 7.588,739 | 4.623,478 | 536,095 |
| Gengi sjóðsbréfa í lok árs | 18 | 2,45 | 36.326,59 | 1,52 | 1,69 | 1,81 | 2,01 | 1,99 |

Efnahagsreikningur 31. desember 2013

| | Skýr. | Eignaval Hlutabréf | Stefnir Samval | Stefnir Skuldabréf stutt | Stefnir Lausafjár- sjóður | Kaupþing Hávaxta- sjóður (1) | KB Erlend skulda- bréf (1) | Samtals 2013 | Samtals 2012 |
|--|-------|-----------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Eignir: | | | | | | | | | |
| Verðbréf með föstum tekjum | | 0 | 339 | 121 | 0 | 15 | 22 | 8.945 | 10.756 |
| Hlutabréf | | 945 | 1.342 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26.537 | 10.730 |
| Hlutdeildarskírteini | 16 | 1.651 | 2.982 | 0 | 0 | 0 | 0 | 22.441 | 18.695 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | | 0 | 0 | 0 | 8.447 | 650 | 0 | 10.451 | 6.341 |
| Fjárfestingar samtals | 9 | 2.596 | 4.663 | 121 | 8.447 | 665 | 22 | 68.374 | 46.522 |
| Handbært fé | 10 | 127 | 227 | 4 | 0 | 1 | 10 | 1.365 | 1.102 |
| Innleystar eignir | 11 | 0 | 1 | 0 | 0 | 18 | 0 | 19 | 453 |
| Aðrar eignir | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 12 |
| Aðrar eignir samtals | | 127 | 228 | 4 | 0 | 19 | 10 | 1.388 | 1.567 |
| Eignir samtals | | 2.723 | 4.891 | 125 | 8.447 | 684 | 32 | 69.762 | 48.089 |
| Skuldir: | | | | | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini | 18 | 2.711 | 4.871 | 124 | 8.433 | 683 | 32 | 69.581 | 47.988 |
| Skuldir við rekstrar- og vörslufélag | | 3 | 7 | 0 | 3 | 0 | 0 | 75 | 39 |
| Aðrar skammtímaskuldir | 13 | 9 | 13 | 1 | 11 | 1 | 0 | 106 | 62 |
| Aðrar skuldir samtals | | 12 | 20 | 1 | 14 | 1 | 0 | 181 | 101 |
| Skuldir samtals | | 2.723 | 4.891 | 125 | 8.447 | 684 | 32 | 69.762 | 48.089 |
| Hlutdeildarskírteini | | 2.711 | 4.871 | 124 | 8.433 | 683 | 32 | | |
| Fjöldi eininga (í millj.) | | 20,409 | 592,788 | 0,065 | 77,177 | 609,092 | 0,518 | | |
| Gengi sjóðsbréfa í lok árs | 18 | 132,84 | 8,22 | 1.899,33 | 109,27 | 1,12 | 61,87 | | |

1) Sjóður er í slitaferli

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2013

| Skýr. | Stefnir ÍS 15 | Stefnir Eigna- stýringar sjóður | Stefnir Verðbréfa- val 1 | Stefnir Verðbréfa- val 2 | Eignaval A | Eignaval B | Eignaval C |
|---|------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Rekstrarhreyfingar: | | | | | | | |
| Afkoma færð á hlutdeildarskírteini | 6.834 | 71 | 35 | 18 | 254 | 838 | 147 |
| Fjármögnunarhreyfingar: | | | | | | | |
| Seld hlutdeildarskírteini | 16.923 | 32 | 52 | 29 | 375 | 1.862 | 421 |
| Innleyst hlutdeildarskírteini | (6.598) | (44) | (91) | (15) | (4.306) | (861) | (115) |
| Fjármögnunarhreyfingar | 10.325 | (12) | (39) | 14 | (3.931) | 1.001 | 306 |
| Hækkun (lækkun) | 17.159 | 59 | (4) | 32 | (3.677) | 1.839 | 453 |
| Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun | 10.443 | 599 | 207 | 98 | 17.446 | 7.461 | 612 |
| Hlutdeildarskírteini í lok árs..... | 18 27.602 | 658 | 203 | 130 | 13.769 | 9.300 | 1.065 |

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2013

| Skýr. | Eignaval Hlutabréf | Stefnir Samval | Stefnir Skuldabréf stutt | Stefnir Lausafjár- sjóður | Kaupþing Hávaxta- sjóður (1) | KB Erlend skulda- bréf (1) | Samtals 2013 | Samtals 2012 | |
|---|-----------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|--------|
| Rekstrarhreyfingar: | | | | | | | | | |
| Afkoma færð á hlutdeildarskírteini | 404 | 821 | 6 | 492 | 165 | (4) | 10.081 | 3.755 | |
| Fjármögnunarhreyfingar: | | | | | | | | | |
| Seld hlutdeildarskírteini | 2.276 | 705 | 0 | 19.667 | 0 | 0 | 42.342 | 21.688 | |
| Innleyst hlutdeildarskírteini | (326) | (543) | (17) | (17.914) | 0 | 0 | (30.830) | (9.648) | |
| Fjármögnunarhreyfingar | 1.950 | 162 | (17) | 1.753 | 0 | 0 | 11.512 | 12.040 | |
| Hækkun (lækkun) | 2.354 | 983 | (11) | 2.245 | 165 | (4) | 21.593 | 15.795 | |
| Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun | 357 | 3.888 | 135 | 6.188 | 518 | 36 | 47.988 | 32.193 | |
| Hlutdeildarskírteini í lok árs..... | 18 | 2.711 | 4.871 | 124 | 8.433 | 683 | 32 | 69.581 | 47.988 |

1) Sjóður er í slítaferli

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 2013

Fjárhæðir í þús. EUR

Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):

Vextir, verðbætur, arður og gengismunur

Vaxtagjöld

Hreinar fjármunatekjur

Rekstrargjöld:

Umsýslubóknun

Annar rekstrarkostnaður

Afkoma færð á hlutdeildarskírteini

| Skýr. | Eignaval erlent | Samtals | Samtals |
|-------|--------------------|---------|---------|
| | | 2013 | 2012 |
| 2-7 | 442 | 442 | 164 |
| | 0 | 0 | 0 |
| | 442 | 442 | 164 |
| 8 | 18 | 18 | 11 |
| | 3 | 3 | 1 |
| | 21 | 21 | 12 |
| | 421 | 421 | 152 |

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 31. desember 2013

| <i>Fjárhæðir í þús. EUR</i> | | Skýr. | Eignaval erlent | Samtals 2013 | Samtals 2012 |
|--|------------------------|--------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Eignir: | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini | | 16 | 2.900 | 2.900 | 2.013 |
| | Fjárfestingar samtals | 9 | 2.900 | 2.900 | 1.936 |
| Handbært fé | | 10 | 61 | 61 | 77 |
| | Aðrar eignir samtals | | 61 | 61 | 77 |
| | Eignir samtals | | <u>2.961</u> | <u>2.961</u> | <u>2.013</u> |
| Skuldir: | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini | | 18 | 2.959 | 2.959 | 1.997 |
| Skuldir við rekstrar- og vörslufélag | | | 2 | 2 | 1 |
| Aðrar skammtímaskuldir | | 13 | 0 | 0 | 15 |
| | Aðrar skuldir samtals | | 2 | 2 | 16 |
| | Skuldir samtals | | <u>2.961</u> | <u>2.961</u> | <u>2.013</u> |
| Hlutdeildarskírteini | | | 2.959 | | |
| Fjöldi eininga (í millj.) | | | 24,432 | | |
| Gengi sjóðsbréfa í lok árs | | 18 | <u>121,12</u> | | |

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 2013

| <i>Fjárhæðir í þús. EUR</i> | Skýr. | Eignaval erlent | Samtals 2013 | Samtals 2012 |
|---|-------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Rekstrarhreyfingar: | | | | |
| Afkoma færð á hlutdeildarskírteini | | 421 | 421 | 152 |
| Fjármögnunarhreyfingar: | | | | |
| Seld hlutdeildarskírteini | | 628 | 628 | 671 |
| Innleyst hlutdeildarskírteini | | (87) | (87) | (141) |
| Fjármögnunarhreyfingar | | 541 | 541 | 530 |
| Hækkun (lækkun) | | 962 | 962 | 682 |
| Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun | | 1.997 | 1.997 | 1.315 |
| Hlutdeildarskírteini í lok árs..... | 18 | <u>2.959</u> | <u>2.959</u> | <u>1.997</u> |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna Lágmark % | Hámarg % |
|---|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------------------------|-------------|
| Stefnir - ÍS 15 | | | | | | |
| Marel hf. | 3.629 | | | | | |
| Icelandair hf. | 9.172 | | | | | |
| Hagar hf. | 3.230 | | | | | |
| Önnur félög | 8.019 | | | | | |
| Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North | 24.050 | 89 | 87 | 2 | 45 | 100 |
| Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi á Íslandi) | 70 | 0 | 1 (| 1) | 0 | 55 |
| Óskráð innlend hlutabréf | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 1.354 | 5 | 1 | 4 | 0 | 30 |
| Stöðutaka í afleiðum | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan | 1.647 | 6 | 11 (| 5) | 0 | 20 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 27.155 | 100 | 100 | 0 | | |
| Stefnir - Eignastýringarsjóður | | | | | | |
| Innlend skráð skuldabréf | 22 | 3 | 4 (| 1) | 0 | 25 |
| Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu | 329 | 50 | 48 | 2 | 25 | 100 |
| Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestastjóðir | 93 | 14 | 10 | 4 | 0 | 20 |
| Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 143 | 22 | 23 (| 1) | 0 | 50 |
| Innlend skráð hlutabréf | 53 | 8 | 12 (| 4) | 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 | 17 | 3 | 3 (| 0) | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 657 | 100 | 100 | 0 | | |

Yfirlit um fjárfestingar 31.desember 2013, frh.:

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna | |
|--|------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------------|-------------|
| | | | | | Lágmark % | Hámark % |
| Stefnir - Verðbréfavali 1 | | | | | | |
| Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, innlendir og erlendir | 196 | 100 | 100 | 0 | 50 | 100 |
| Erlend hlutabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 30 |
| Innlend verðbréf og peningamarkaðsskjöl útgefin eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| Innlend skuldabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Innlend hlutabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 30 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 |
| Erlend skuldabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Sérhæfðar fjárfestingar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 196 | 100 | 100 | 0 | | |
| Stefnir - Verðbréfavali 2 | | | | | | |
| Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, innlendir og erlendir | 126 | 100 | 91 | 9 | 40 | 100 |
| Erlend hlutabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 |
| Innlend verðbréf og peningamarkaðsskjöl útgefin eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 0 | 0 | 9 | (9) | 0 | 50 |
| Innlend hlutabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 |
| Erlend skuldabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Sérhæfðar fjárfestingar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 126 | 100 | 100 | 0 | | |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna Lágmark % | Hámarg % |
|---|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------------------------|-------------|
| Eignaval A | | | | | | |
| <i>Innlán fjármálafyrirtækja</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| <i>Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum</i> | 80 | 1 | 0 | 1 | 0 | 50 |
| Innlán | 80 | 1 | 0 | 1 | 0 | 50 |
| Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 5.464 | 40 | 44 (| 4) | 0 | 50 |
| Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 8.210 | 60 | 55 | 5 | 20 | 80 |
| Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 0 (| 0) | 1 (| 1) | 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 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 13.754 | 100 | 100 (| 0) | | |
| Eignaval B | | | | | | |
| <i>Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25 |
| <i>Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i> | 1.345 | 15 | 11 | 4 | 0 | 15 |
| <i>Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum</i> | 900 | 10 | 10 | 0 | 0 | 10 |
| <i>Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North</i> | 0 | 0 | 5 (| 5) | 0 | 5 |
| <i>Erlend hlutabréf</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| Hlutabréf og hlutabréfasjóðir | 2.245 | 25 | 26 (| 1) | 0 | 25 |
| <i>Innlán fjármálafyrirtækja</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| <i>Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum</i> | 151 | 2 | 0 | 2 | 0 | 50 |
| Innlán | 151 | 2 | 0 | 2 | 0 | 50 |
| Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 2.688 | 30 | 31 (| 1) | 0 | 50 |
| Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 3.851 | 43 | 40 | 3 | 20 | 80 |
| Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 0 | 0 | 3 (| 3) | 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 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 8.935 | 100 | 100 | 0 | | |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna Lágmark % | Hámark % |
|--|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------------------------|-------------|
| Eignaval C | | | | | | |
| Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum | 28 | 3 | 5 (| 2) | 0 | 50 |
| Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum | 290 | 28 | 17 | 11 | 0 | 40 |
| Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum | 205 | 20 | 17 | 3 | 0 | 20 |
| Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North | 0 | 0 | 10 (| 10) | 0 | 10 |
| Erlend hlutabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Hlutabréf og hlutabréfasjóðir | 523 | 51 | 49 | 2 | 0 | 50 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum | 21 | 2 | 0 | 2 | 0 | 50 |
| Innlán | 21 | 2 | 0 | 2 | 0 | 50 |
| Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 119 | 11 | 15 (| 4) | 0 | 50 |
| Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 374 | 36 | 35 | 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 | 1 (| 1) | 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 |
| Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 1.037 | 100 | 100 | 0 | | |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna Lágmark % | Hámark % |
|--|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------------------------|-------------|
| Eignaval - Hlutabréf | | | | | | |
| Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North | 945 | 36 | 34 | 2 | 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 | 1.144 | 44 | 22 | 22 | 0 | 60 |
| Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum | 507 | 20 | 22 | (2) | 0 | 20 |
| Erlend hlutabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| Hlutabréf og hlutabréfasjóðir | 2.596 | 100 | 78 | 22 | 30 | 100 |
| Innlán fjármálafyrirtækja og sjóðir sem fjárfesta í innlánnum | 0 | 0 | 22 | (22) | 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 útgefnunum 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 útgefnunum 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 útgefnunum 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 2.596 | 100 | 100 | 0 | | |
| Stefnir - Samval | | | | | | |
| Innlend skráð skuldabréf | 143 | 3 | 4 | (1) | 0 | 25 |
| Innlend skráð hlutabréf | 1.200 | 26 | 28 | (2) | 0 | 50 |
| Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins | 74 | 2 | 10 | (8) | 0 | 50 |
| Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu | 2.098 | 45 | 36 | 9 | 25 | 100 |
| Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestingarsjóðir | 884 | 19 | 19 | (0) | 0 | 20 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum | 264 | 6 | 3 | 3 | 0 | 10 |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 4.663 | 100 | 100 | 0 | | |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2013, frh.:

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna Lágmark % | Hámark % |
|--|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------------------------|-------------|
| Stefnir - Skuldabréf stutt | | | | | | |
| Ríkisbréf | 42 | | | | | |
| Íbúðabréf | 39 | | | | | |
| Spariskírteini | 17 | | | | | |
| Önnur ríkisskuldabréf | 20 | | | | | |
| Skráð skuldabréf og víxlar | 118 | 98 | 99 (| 1) | 40 | 100 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 60 |
| Óskráð innlend skuldabréf og víxlar | 3 | 2 | 1 | 1 | 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 | 121 | 100 | 100 | 0 | | |
| Stefnir - Lausafjárjóstur | | | | | | |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 8.447 | 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 | 8.447 | 100 | 100 | 0 | | |
| Kaupþing - Hávaxtasjóður | | | | | | |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 650 | 98 | 77 | 21 | - | - |
| Óskráð innlend skuldabréf og víxlar | 15 | 2 | 23 (| 21) | - | - |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 665 | 100 | 100 | 0 | | |
| 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 31. desember 2013, frh.:

| | Markaðs- verð | Eign 2013 % | Eign 2012 % | Breyting % | Fjárfestingarstefna Lágmark % | Hámark % |
|--|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------------------------|-------------|
| Eignaval erlent | | | | | | |
| <i>Fjárhæðir í þús. EUR</i> | | | | | | |
| Verðbréfasjóðir og/eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum | 2.531 | 87 | 91 | (4) | 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. | 369 | 13 | 9 | 4 | 0 | 20 |
| Hlutabréf og hlutabréfasjóðir | 2.900 | 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 | 2.900 | 100 | 100 | 0 | | |

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2013 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 ársbyrjun 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.

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 - Verðbréfaval 1 | 1,55% | 0,10% |
| Stefnir - Verðbréfaval 2 | 1,55% | 0,10% |
| Eignaval A | 0,65% | 0,05% |
| Eignaval B | 0,65% | 0,05% |
| Eignaval C | 0,65% | 0,05% |
| Eignaval - Hlutabréf | 1,35% | 0,05% |
| Stefnir - Samval | 1,45% | 0,10% |
| Stefnir - Skuldabréf stutt | 0,75% | 0,05% |
| Stefnir - Lausafjár sjóður | 0,35% | 0,02% |
| Kaupþing Hávaxtasjóður | 0,10% | 0,05% |
| KB Erlend skuldabréf | - | - |
| Eignaval erlent | 0,65% | 0,05% |

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

9. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í 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 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 árslok 2013.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2013. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok 2013. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

Skýringar, frh.:

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2013.

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 hækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði er fjárfestingarsjóðum heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðanna. Fjárfestingarsjóðirnir hafa ekki tekið lán til þessa.

14. Skattamál

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

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

Skýringar, frh.:

15. Sjóðir í slitameðferð

Vegna aðstæðna sem sköpuðust á fjármálamörkuðum var sjóðunum; Kaupping Hávaxtasjóður og KB Erlend skuldabréf 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 heldur er gengi þeirra reiknað hálfárslega og eins þegar útborganir hafa verið gerðar.

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

Kaupping 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 skuldabéf

| | |
|------------------|-----|
| 08.01.2009 | 374 |
|------------------|-----|

16. Sundurliðun hlutdeildarskírteina

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

| | Stefnir | Önnur rekstrarfél. | Samtals |
|--------------------------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Stefnir - IS 15 | 1.609 | 0 | 1.609 |
| Stefnir - Eignastýringarsjóður | 418 | 4 | 422 |
| Stefnir - Verðbréfavall 1 | 106 | 90 | 196 |
| Stefnir - Verðbréfavall 2 | 87 | 39 | 126 |
| Eignaval A | 6.810 | 1.480 | 8.290 |
| Eignaval B | 5.403 | 844 | 6.247 |
| Eignaval C | 718 | 200 | 918 |
| Eignaval - Hlutabréf | 913 | 738 | 1.651 |
| Stefnir - Samval | 2.684 | 298 | 2.982 |
| | <u>18.748</u> | <u>3.693</u> | <u>22.441</u> |
| <i>Fjárhæðir í þús. EUR</i> | | | |
| Eignaval erlent | 536 | 2.364 | 2.900 |
| | <u>536</u> | <u>2.364</u> | <u>2.900</u> |

17. Atburðir eftir lok tímabils

Í febrúar 2014 voru sjóðirinnir 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. Hlutdeildarskírteinshafar í Verðbréfavallssjóðunum eignuðust hlutdeildarskírteini í Stefni - Samval á dagslokagengi sjóðanna 31. janúar 2014.

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. miðað við 31. desember 2013:

| | Síðustu 3 mánuði | Síðustu 6 mánuði | Síðustu 12 mánuði |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|
| Stefnir - ÍS 15 | 11,80% | 19,41% | 38,32% |
| Stefnir - Eignastýringarsjóður | 1,02% | 4,39% | 8,05% |
| Stefnir - Verðbréfavali 1 | 4,20% | 9,49% | 15,50% |
| Stefnir - Verðbréfavali 2 | 3,12% | 7,24% | 13,23% |
| Eignavali A | (3,35%) | (1,30%) | (2,17%) |
| Eignavali B | 0,25% | 3,56% | 7,23% |
| Eignavali C | 3,44% | 7,92% | 16,45% |
| Eignavali - Hlutabréf | 9,21% | 14,85% | 26,15% |
| Stefnir - Samval | 7,11% | 11,63% | 16,75% |
| Stefnir - Skuldabréf stutt | 0,04% | 0,81% | 1,06% |
| Stefnir - Lausfjársjóður | 0,68% | 1,47% | 1,93% |
| Kaupþing - Hávaxtasjóður | 4,51% | 3,88% | 27,18% |
| KB Erlend skuldabréf | (9,51%) | (10,06%) | (13,62%) |
| Nafnávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 31. desember 2013: | | | |
| Eignavali erlent | 5,39% | 9,21% | 17,52% |

Skýringar, frh.:

18. Hlutdeildarskírteini, frh.

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

| | Bókfært verðmæti | | | Gengi hlutdeildarskírteina | | |
|--------------------------------------|------------------|--------|--------|----------------------------|-----------|-----------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Stefnir - ÍS 15 | 27.602 | 10.443 | 3.947 | 2,45 | 1,71 | 1,38 |
| Stefnir - Eignastýringarsjóður | 658 | 599 | 540 | 36.326,59 | 32.434,48 | 29.770,25 |
| Stefnir - Verðbréfavali 1 | 203 | 207 | 159 | 1,52 | 1,27 | 1,08 |
| Stefnir - Verðbréfavali 2 | 130 | 98 | 83 | 1,69 | 1,45 | 1,28 |
| Eignavali A | 13.769 | 17.446 | 17.857 | 1,81 | 1,79 | 1,72 |
| Eignavali B | 9.300 | 7.461 | 5.468 | 2,01 | 1,81 | 1,66 |
| Eignavali C | 1.065 | 612 | 252 | 1,99 | 1,65 | 1,45 |
| Eignavali - Hlutabréf | 2.711 | 357 | - | 132,84 | 101,59 | - |
| Stefnir - Samval | 4.871 | 3.888 | 3.281 | 8,22 | 6,79 | 5,86 |
| Stefnir - Skuldabréf stutt | 124 | 135 | 142 | 1.899,33 | 1.813,11 | 1.750,97 |
| Stefnir - Lausafjársgjóður | 8.433 | 6.188 | - | 109,27 | 103,42 | - |
| Kaupþing - Hávaxtasjóður | 683 | 518 | 446 | 1,12 | 0,85 | 0,57 |
| KB Erlend skuldabréf | 32 | 36 | 17 | 61,87 | 69,10 | 32,43 |
| Eignavali erlent (í þús. EUR) | 2.959 | 1.997 | 1.315 | 121,12 | 103,09 | 92,84 |

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 | - | - | - | - | 24.120 | 89 | - | - | 24.120 | 89 |
| Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða | - | - | 1.609 | 6 | - | - | - | - | 1.609 | 6 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | - | - | - | - | - | - | 1.354 | 5 | 1.354 | 5 |
| Aðrir fjármálagerningar | - | - | - | - | 72 | 0 | - | - | 72 | 0 |
| | - | - | 1.609 | 6 | 24.192 | 89 | 1.354 | 5 | 27.155 | 100 |
| Stefnir - Eignastýringarsjóður | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 143 | 22 | 4 | 1 | 52 | 8 | 22 | 3 | 221 | 34 |
| Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða | - | - | 418 | 64 | - | - | - | - | 418 | 64 |
| Aðrir fjármálagerningar | - | - | - | - | 6 | 1 | 12 | 2 | 18 | 3 |
| | 143 | 22 | 422 | 64 | 58 | 9 | 34 | 5 | 657 | 100 |
| Stefnir - Verðbréfavali 1 | | | | | | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða | - | - | 196 | 100 | - | - | - | - | 196 | 100 |
| | - | - | 196 | 100 | - | - | - | - | 196 | 100 |
| Stefnir - Verðbréfavali 2 | | | | | | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða | - | - | 126 | 100 | - | - | - | - | 126 | 100 |
| | - | - | 126 | 100 | - | - | - | - | 126 | 100 |
| Eignavali A | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 5.464 | 40 | - | - | - | - | - | - | 5.464 | 40 |
| Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða | - | - | 8.290 | 60 | - | - | - | - | 8.290 | 60 |
| | 5.464 | 40 | 8.290 | 60 | - | - | - | - | 13.754 | 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 | 2.688 | 30 | - | - | - | - | - | - | 2.688 | 30 |
| Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða | - | - | 6.247 | 70 | - | - | - | - | 6.247 | 70 |
| | 2.688 | 30 | 6.247 | 70 | - | - | - | - | 8.935 | 100 |
| Eignaval C | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 119 | 11 | - | - | - | - | - | - | 119 | 11 |
| Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða | - | - | 918 | 89 | - | - | - | - | 918 | 89 |
| | 119 | 11 | 918 | 89 | - | - | - | - | 1.037 | 100 |
| Eignaval - Hlutabréf | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | - | - | - | - | 945 | 36 | - | - | 945 | 36 |
| Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða | - | - | 1.651 | 64 | - | - | - | - | 1.651 | 64 |
| | - | - | 1.651 | 64 | 945 | 36 | - | - | 2.596 | 100 |
| Stefnir - Samval | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 74 | 2 | - | - | 1.200 | 26 | 143 | 3 | 1.417 | 30 |
| Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða | - | - | 2.982 | 64 | - | - | - | - | 2.982 | 64 |
| Aðrir fjármálagerningar | - | - | - | - | 142 | 3 | 122 | 3 | 264 | 6 |
| | 74 | 2 | 2.982 | 64 | 1.342 | 29 | 265 | 6 | 4.663 | 100 |
| Stefnir - Skuldabréf stutt | | | | | | | | | | |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 117 | 97 | - | - | - | - | - | - | 117 | 97 |
| Aðrir fjármálagerningar | - | - | - | - | - | - | 4 | 3 | 4 | 3 |
| | 117 | 97 | - | - | - | - | 4 | 3 | 121 | 100 |

Skýringar, frh.:

19. 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 - Lausafjársgjöldur | | | | | | | | | | |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | - | - | - | - | - | - | 8.447 | 100 | 8.447 | 100 |
| | - | - | - | - | - | - | 8.447 | 100 | 8.447 | 100 |
| Kaupþing Hávaxtasjóður | | | | | | | | | | |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | - | - | - | - | - | - | 650 | 98 | 650 | 98 |
| Aðrir fjármálagerningar | - | - | - | - | - | - | 15 | 2 | 15 | 2 |
| | - | - | - | - | - | - | 665 | 100 | 665 | 100 |
| KB Erlend skuldabréf | | | | | | | | | | |
| Aðrir fjármálagerningar | - | - | - | - | - | - | 22 | 100 | 22 | 100 |
| | - | - | - | - | - | - | 22 | 100 | 22 | 100 |
| Eignaval erlent | | | | | | | | | | |
| <i>Fjárhæðir í þús. EUR</i> | | | | | | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini verðbæfasjóða | - | - | 2.900 | 100 | - | - | - | - | 2.900 | 100 |
| | - | - | 2.900 | 100 | - | - | - | - | 2.900 | 100 |