



Árshlutareikningur  
1. janúar - 30. júní 2020

Stefnir hf.  
Borgartúni 19  
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

# Efnisyfirlit

---

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	4
Könnunaráritun óháðra endurskoðenda .....	6
Rekstrarreikningur .....	7
Efnahagsreikningur .....	8
Sjóðstreymisyfirlit .....	9
Skýringar .....	10
<b>Árshlutareikningur Verðbréfasjóða .....</b>	<b>17</b>
Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða .....	18
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	19
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	25
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður .....	31
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	36
Stefnir - Kjarabréf .....	42
Stefnir - Scandinavian Fund .....	47
Skýringar með árshlutareikningi verðbréfasjóða .....	54

# Efnisyfirlit, frh.

---

<b>Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða .....</b>	<b>59</b>
Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða .....	60
Stefnir - ÍS 15 .....	61
Eignaval A .....	67
Eignaval B .....	74
Eignaval C .....	82
Eignaval - Hlutabréf .....	89
Stefnir - Samval .....	96
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	103
Stefnir - Skuldabréfaval .....	109
Stefnir - Sparifjársgjöldur .....	115
Stefnir - Eignaval Erlent .....	122
Skýringar með árshlutareikningi fjárfestingarsjóða .....	128

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er rötgróið íslenskt sjóðastýringarfyrtæki með um 227 milljarða króna í virkri sjóðastýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og tengds félags og er A-hluti árshlutareiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

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

## Starfsemi á fyrri árshluta 2020

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 313.7 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam um 1.9 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 52,7% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

Hlutfé félagsins nam í upphafi og lok tímabilsins 43.5 milljónum króna og var það allt í eigu Arion banka hf. og tengdra félaga.

## Helstu atburðir í rekstri félagsins á fyrri árshluta 2020

Aðalfundur Stefnis fór fram 27. mars 2020 og þar var tekin ákvörðun um 1.070 milljón króna arðgreiðslu til hluthafa. Stjórn félagsins, sem kjörin var á fundinum er skipuð Sigrúnu Rögnu Ólafsdóttur, stjórnarformanni, Jóni Óttari Birgissyni, varaformanni og Guðfinnu Helgadóttur, meðstjórnanda.

Jökull H. Úlfsson lét af störfum hjá félaginu í júní sl. Jóhann Möller var ráðinn framkvæmdastjóri og hóf hann störf þann 1. ágúst sl. Jóhann hefur starfað á fjármálamarkaði í 20 ár og hjá Stefni frá árinu 2006 við stýringu á innlendum hlutabréfasjóðum auk þess að veita hlutabréfateymi félagsins forstöðu síðastliðin 3 ár.

Eignir í virkri stýringu lækka frá áramótum um 8,8 milljarða króna og eru nú 227 milljarðar króna. Til helstu breytinga á eignum í stýringu má nefna útlæði úr stuttum skuldabréfasjóðum og útgreiðslu úr sérhæfðum afurðum. Dreifing eignaflokka í eignum í stýringu er góð, sem og tekjusatsetning félagsins.

Ávöxtun sjóða í stýringu Stefnis litast af heimsfaraldri og samkomubanni sem höfðu víðtæk áhrif á markaði bæði hér heima og erlendis. Ávöxtun skuldabréfasjóða í stýringu Stefnis á fyrri helmingi ársins 2020 var góð og má nefna að Stefnir – Ríkisverðbréfasjóður langur hækkaði um 8,8% á tímabilinu. Meginvextir Seðlabanka Íslands eru nú 1% og hafa verið lækkaðir um 2% það sem af er ári. Nýjar áskoranir felast í vaxtastigi sem þessu við stýringu sjóða. Stefnir – ÍS 15 innlendir hlutabréfasjóður Stefnis lækkaði um 8,7% á fyrri árshelmingi. Bæði innlendir og erlendir hlutabréfamarkaður snéru vel við á öðrum ársfjórðungi en búist er við sveiflum á mörkuðum á næstu misserum. Blandaðir sjóðir endurspeglar þessar sviptingar á mörkuðum að miklu leyti.

Ítarlegar upplýsingar um eignasamsetningu og ávöxtun sjóða Stefnis má nálgast á heimasíðu félagsins [www.stefnir.is](http://www.stefnir.is)

Stefnir vinnur stöðugt að umbótum tengdum þjónustu og viðskiptum með sjóði félagsins. Á fyrri árshelmingi stóð viðskiptavinum Stefnis til boða að eiga viðskipti með og skrá sig í áskrift í Stefni – Scandinavian fund sem fjárfestir í hlutabréfum sem tilheyra Skandinavíu. Óhætt er að segja að viðtökur hafa verið góðar og fjölgaði hlutdeildarskírteinishöfum umtalsvert. Sérstakt söluteymi sinnir markaðs- og sölumálum til lögaðila, fagfjárfesta og stofnanafjárfesta innan Stefnis. Þjónusta við einstaklinga fer nú fram að mestu í gegnum rafrænar sjálfsafgreiðsluleiðir og þjónustuver Arion banka.

Stefnir vill sýna samfélagslega ábyrgð í verki og hafa verið stigin nokkur skref hvað það varðar á árinu. Stefnir hefur undirritað samkomulag við Kolvið um kolefnisbindingu og verða gróðursett 505 tré fyrir hönd félagsins á árinu 2020. Stefnir skilar árlega framvinduskýrslu til PRI (Principles for Responsible Investment) þar sem hægt er að fylgjast með framgangi Stefnis við innleiðingu stefnu um ábyrgar fjárfestingar.

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

## **Framtíðarhorfur, áhættupættir í rekstri og atburðir eftir reikningsskil**

Það er ljóst að áhrif útbreiðslu COVID-19 felur í sér verulega áskorun fyrir mannkynið og hafi auk heilsufarslegra og félagslegra áhrifa, veruleg og slæm áhrif á efnahags- og markaðsaðstæður á þeim mörkuðum sem sjóðir í rekstri Stefnis eiga viðskipti á. Stjórn Stefnis fylgdist með þróun COVID-19 og ráðstöfunum stjórnvalda í þeim eignum. Viðbragðsáætlanir voru virkjaðar með vörslufélagi og þjónustuveitendum Stefnis og ekki kom til rekstrarrofs vegna þeirra aðgerða sem var gripið til í samkomubanni vegna heimsfaraldursins. Þrátt fyrir sveiflur á mörkuðum þurfti ekki að grípa til sérstakra ráðstafana sökum þeirra og lausafjárstaða sjóða í rekstri félagsins var góð. Áfram má búast við sveiflum í gengi sjóða Stefnis vegna þeirra óvissu sem ríkir á mörkuðum. Það er ótímabært að leggja sérstakt mat á áhrif heimsfaraldursins á starfsemi Stefnis umfram þær sem hafa komið fram í breytingu á markaðsvirði eigna sjóða í rekstri félagsins. Það er ávallt hlutverk Stefnis að huga að hagsmunum hlutdeildarskírteinishafa og grípa þar með til allra þeirra ráðstafana sem kostur er á til að vernda hag þeirra. Stefnir hefur sýnt fram á aðlögunarhæfni til að mæta breytingum í viðskiptaumhverfi og nýtur auk þess góðs af stærðarhagkvæmni í rekstri. Framtíðarhorfur eru metnar góðar þrátt fyrir margvíslega óvissuþætti í rekstrarumhverfi til skemmri og lengri tíma.

## **Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra**

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2020 með rafrænni undirritun sinni.

Reykjavík, 24. ágúst 2020.

Í stjórn félagsins:

Framkvæmdastjóri:

# Könnunaráritun óháðra endurskoðenda

---

## Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Stefnis hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní. 2020. Árshlutareikningurinn inniheldur A-hluta Stefni hf, sem er rekstrarfélagið sjálft. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir Stefni hf. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á árshlutareikningnum

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

## Ábyrgð endurskoðenda

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

## Umfang könnunar

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

## Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2020 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfa- og fjárfestingarsjóða.

Reykjavík, 24. ágúst 2020.

## Deloitte ehf.

Pétur Hansson  
endurskoðandi

Árshlutareikningur Stefni hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní er rafrænt undirritaður af endurskoðanda.

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2020

	Skýr.	1.1. - 30.06. 2020	1.1. - 30.06. 2019
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir .....	4	1.043.555	1.068.209
Fjármunatekjur .....	10	65.415	208.607
		<u>1.108.970</u>	<u>1.276.816</u>
		Heildartekjur	
Fjármagnsgjöld .....	10	( 62.703)	( 108)
		<u>1.046.267</u>	<u>1.276.708</u>
		Hreinar rekstrartekjur	
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	11	384.119	326.846
Vörsluþóknun .....		123.900	118.710
Annar rekstrarkostnaður .....		147.913	178.536
		<u>655.932</u>	<u>624.092</u>
		Rekstrargjöld	
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b> .....		390.335	652.616
Tekjuskattur .....	12	( 76.611)	( 129.907)
<b>Hagnaður</b> .....	16	<u>313.724</u>	<u>522.709</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

	Skýr.	30.06.2020	31.12.2019
<b>Eignir</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum .....		1.173.680	2.071.893
Verðbréf með föstum tekjum .....		78.775	82.854
Verðbréf samtals	5, 13	<u>1.252.455</u>	<u>2.154.747</u>
Viðskiptakröfur .....	7	1.331.247	1.326.995
Kröfur samtals		<u>1.331.247</u>	<u>1.326.995</u>
Aðrar eignir .....		37.173	52.191
Handbært fé .....	8	2.194	15.416
Aðrar eignir samtals		<u>39.367</u>	<u>67.607</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>2.623.069</u>	<u>3.549.349</u>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður .....		10.875	10.875
Gangvirðisreikningur .....		87.384	62.901
Óráðstafað eigið fé .....		1.792.812	2.573.572
Eigið fé samtals	16	<u>1.934.571</u>	<u>2.690.848</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuldir við móðurfélag .....		43.103	41.445
Viðskiptaskuldir .....		2.807	3.865
Aðrar skammtímaskuldir .....		369.465	531.765
Skattskuld .....	17	250.580	262.628
Tekjuskattsskuldbinding .....		22.543	18.798
Skuldir samtals		<u>688.498</u>	<u>858.501</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u>2.623.069</u>	<u>3.549.349</u>



# Sjóðstreymisyfirlit 1. janúar til 30. júní 2020

	Skýr.	1.1. - 30.06. 2020	1.1. - 30.06. 2019
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður .....	16	313.724	522.709
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....		14.772	( 180.677)
Gjaldfærður tekjuskattur .....		76.611	129.908
		<u>405.107</u>	<u>471.940</u>
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum .....	(	150.933)	( 100.395)
Greiddur tekjuskattur .....	17	( 84.914)	( 221.787)
		<u>169.260</u>	<u>149.758</u>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting .....		881.442	943.705
Verðbréf með föstum tekjum, breyting .....		6.076	( 125.557)
		<u>887.518</u>	<u>818.148</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Greiddur arður .....	16	( 1.070.000)	( 1.070.000)
		<u>( 1.070.000)</u>	<u>( 1.070.000)</u>
<b>Breyting á handbæru fé</b> .....			
		( 13.222)	( 102.094)
<b>Handbært fé í ársbyrjun</b> .....		<u>15.416</u>	<u>160.014</u>
<b>Handbært fé í lok tímabils</b> .....	8	<u>2.194</u>	<u>57.920</u>

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Almennar upplýsingar

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

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

### 2. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur Stefnis hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Árshlutareikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna.

Árshlutareikningur félagsins, A-hluti, er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Hægt er að nálgast samstæðureikninginn á vefnum, [www.arionbanki.is](http://www.arionbanki.is).

### 3. Matsaðferðir

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

### 4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknarir

Félagið fær eignastýringarþóknun fyrir rekstur verðbréfa-, fjárfestingar- og 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 eru metin á markaðsverði og eignarhlutir í fjárfestingarfélögum eru metnir á innra virði í lok tímabilsins. Skráð hlutdeildarskírteini eru eignfærð á markaðsverði í lok tímabilsins.

#### b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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. Þegar mikil óvissa ríkir um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í lok tímabilsins.

# Skýringar, frh.:

## 6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok tímabilsins.

Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 560 milljónum króna í lok tímabilsins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir .....	558.836	39	798	0
Skuldir .....	59	0	0	0
Nettó staða 30.06.2020 .....	558.895	39	798	0
Nettó staða 31.12.2019 .....	541.840	119	1.243	0
Gengi ISK 30.06.2020 .....	155,40	138,23	170,94	
Gengi ISK 31.12.2019 .....	135,83	121,04	160,28	

## 7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

## 8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

## 9. Tekjuskattseign/-skuldbinding

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

	1.1. - 30.06. 2020	1.1. - 30.06. 2019
<b>10. Hreinar fjármunatekjur</b>		
Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:		
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	( 62.697)	158.538
Arðstekjur .....	1.619	0
Myntgengismunur .....	60.011	42.536
Vaxtatekjur .....	3.785	7.533
Vaxtagjöld .....	( 6)	( 108)
Hreinar fjármunatekjur .....	2.712	208.499

## 11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun .....	296.526	251.535
Launatengd gjöld .....	87.593	75.311
Laun og tengd gjöld samtals .....	384.119	326.846
Fjöldi starfsmanna í lok tímabilsins.....	20	22
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu.....	21	21

Á tímabilinu voru gjaldfærðar 42,3 milljónir kr. vegna launa og launatengdra gjalda í tengslum við starfslok fyrrum framkvæmdastjóra, Jökuls H. Úlfssonar.

# Skýringar, frh.:

	1.1. - 30.06. 2020	1.1. - 30.06. 2019
<b>12. Tekjuskattur</b>		
Tekjuskattur til greiðslu .....	72.866	127.706
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu .....	3.745	2.201
Tekjuskattur samtals .....	<u>76.611</u>	<u>129.907</u>

	30.06.2020	31.12.2019
<b>13. Verðbréf</b>		
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknum af Stefni hf. ....	1.041.999	1.959.954
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum .....	131.677	111.935
Eignarhlutir í hlutafélögum .....	4	4
	<u>1.173.680</u>	<u>2.071.893</u>
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:		
Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:		
Útgefin af opinberum aðilum .....	949	1.880
Óskráð:		
Útgefin af opinberum aðilum .....	1.187	1.144
Útgefin af öðrum .....	76.639	79.830
	<u>78.775</u>	<u>82.854</u>
Verðbréf samtals .....	<u>1.252.455</u>	<u>2.154.747</u>

## 14. Tengdir aðilar

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

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

Viðskipti við tengda aðila 1.1. - 30.06.2020.

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka .....	33.375	241.668	51.894	43.733
Sjóðir í rekstri Stefnis .....	821.953	0	332.261	0
	<u>855.328</u>	<u>241.668</u>	<u>384.155</u>	<u>43.733</u>

Viðskipti við tengda aðila 1.1. - 30.06.2019.

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka .....	81.658	266.411	110.603	48.446
Sjóðir í rekstri Stefnis .....	819.490	0	348.037	0
	<u>901.148</u>	<u>266.411</u>	<u>458.640</u>	<u>48.446</u>

## 15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 227 milljörðum króna í lok tímabilsins samanborið við 252 milljarða króna í lok árs 2019.

# Skýringar, frh.:

## 16. Eigið fé

- a. Hlutfé félagsins er 43.5 milljónir kr. í lok tímabilsins og er óbreytt frá árslokum 2019 þar sem hver hlutur nemur 1 krónu.

- b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðisreikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2019 .....	43.500	10.875	40.697	2.690.349	2.785.421
Greiddur arður .....	0	0	0	( 1.070.000)	( 1.070.000)
Hagnaður .....	0	0	0	975.427	975.427
Gangvirðisreikningur .....	0	0	22.204	( 22.204)	0
Eigið fé 31.12.2019 .....	43.500	10.875	62.901	2.573.572	2.690.848
Eigið fé 1.1.2020 .....	43.500	10.875	62.901	2.573.572	2.690.848
Greiddur arður .....	0	0	0	( 1.070.000)	( 1.070.000)
Hagnaður .....	0	0	0	313.723	313.723
Gangvirðisreikningur .....	0	0	24.483	( 24.483)	0
Eigið fé 30.06.2020 .....	43.500	10.875	87.383	1.792.812	1.934.571

Samkvæmt lögum um ársreikninga nr. 3/2006 skal færa matsbreytingar á fjármálgerningum tilgreindum á gangvirði, að teknu tilliti til skattaáhrifa eftir því sem við á, við upphaflega skráningu af óráðstöfuðu eigin fé á gangvirðisreikning meðal eigin fjár. Óheimilt er að úthluta arði af slíkum gangvirðisreikningi. Leysa skal gangvirðisreikning upp til jafns við framkomnar breytingar á viðkomandi eign eða skuldbindingu þegar hún er seld eða innleyst eða forsendur fyrir matsbreytingu eru ekki fyrir hendi

- c. Arðsemi eigna er reiknuð sem hlutfall hagnaðar eftir skatta og meðalstöðu eigna á tímabilinu skv. efnahagsreikningi. Arðsemi eigna nam 20,3% fyrir fyrri helming ársins 2020. Arðsemi eigna félagsins fyrir fyrri helming ársins 2019 nam 32,8%.

- d. Eigið fé í lok árs er 1935.000 milljónir kr. eða 73.8 % af niðurstöðu efnahagsreiknings.

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 52,7% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum.

Hlutfallið reiknast þannig:

	30.06.2020	31.12.2019
Heildar eigið fé .....	1.934.571	2.690.848
Eiginfjárgrunnur .....	1.934.571	2.690.848
Heildar eiginfjárfkra greinist þannig:		
Útlánaáhætta .....	209.598	249.082
Markaðsáhætta .....	44.779	43.456
Eiginfjárfkra samtals .....	254.377	292.538
Eiginfjárfkra miðað við fastan rekstrarkostnað .....	293.947	293.947
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall .....	52,7%	73,2%

# Skýringar, frh.:

	30.06.2020	31.12.2019
<b>17. Tekjuskattseign (-skuld)</b>		
Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:		
Tekjuskattseign (-skuld) í ársbyrjun .....	( 281.426)	( 219.754)
Reiknaður tekjuskattur .....	( 76.611)	( 261.469)
Greiddur tekjuskattur .....	84.914	199.797
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins .....	<u>( 273.123)</u>	<u>( 281.426)</u>
Tekjuskattseign (-skuld) skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu .....	( 250.580)	( 262.628)
Frestuð tekjuskattseign(skuld) .....	( 22.543)	( 18.798)
Tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins .....	<u>( 273.123)</u>	<u>( 281.426)</u>
Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Frestun gengishagnaðar .....	( 9.144)	( 5.301)
Varúðarniðurfærsla .....	( 13.313)	( 13.269)
Aðrir liðir .....	( 86)	( 228)
Frestuð tekjuskattseign (-skuld) í lok tímabilsins .....	<u>( 22.543)</u>	<u>( 18.798)</u>
Skattskuld skiptist þannig á milli liða:		
Reiknaður tekjuskattur .....	250.580	262.628
Skattskuld í lok tímabilsins .....	<u>250.580</u>	<u>262.628</u>
<b>18. Eignarhald sundurliðast þannig:</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Hluthafar Stefnis hf. sem eiga meira en 1% hlut greinast þannig:		
Arion banki hf. ....	99,93%	99,93%
<i>Hluthafar Arion banka:</i>		
<i>Taconic Capital (through TCA New Sidecar s.á.r.l.) .....</i>	23,22%	23,53%
<i>Sculptor Capital Management .....</i>	9,92%	9,53%
<i>Gildi lífeyrissjóður .....</i>	9,60%	8,79%
<i>Lífeyrissjóður verzlunarmanna .....</i>	5,78%	3,67%
<i>Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins .....</i>	5,03%	3,47%
<i>Stoðir hf. ....</i>	4,99%	4,96%
<i>Goldman Sachs International .....</i>	2,97%	3,72%
<i>Eaton Vance funds .....</i>	2,82%	3,23%
<i>Stapi Lífeyrissjóður .....</i>	2,61%	1,89%
<i>Birta Lífeyrissjóður .....</i>	2,47%	1,32%
<i>Frjálsi lífeyrissjóðurinn .....</i>	2,42%	2,18%
<i>Lansdowne partners .....</i>	2,39%	5,02%
<i>Hvalur hf. ....</i>	1,52%	1,45%
<i>Stefnir rekstrarfélag hf. ....</i>	1,24%	2,46%
<i>MainFirst Bank AG .....</i>	1,14%	1,09%
<i>Lífsverk Pension Fund .....</i>	1,05%	0,75%
<i>Aðrir .....</i>	20,83%	22,95%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

# Skýringar, frh.:

---

## 19. Nýtingarréttur

Þann 1. janúar 2019 tók nýr alþjóðlegur reikningsskilastaðall, IFRS 16 Leigusamningar, gildi. Staðallinn gerir kröfu um að færð verði leiguskuldbinding og nýtingaréttur til eignar vegna allra leigusamninga, með fáum undantekningum. Ákveðið hefur verið að Reikningsskilaráð muni semja reikningsskilareglu um meðferð leigusamninga, og hefur ráðið þegar ákveðið að í reglunni verði að finna ákvæði þess efnis að öllum félögum sem gera reikningsskil sín í samræmi við lög um ársreikninga verði heimilt að beita sömu (þ.e. óbreyttum) reikningsskilaáðferðum við færslu og flokkun leigusamninga vegna ára 2019 og 2020 og þau beittu á árinu 2018. Stjórnendur félagsins hafa kosið að nýta sér þá heimild í þessum reikningsskilum.

Innihald reglu Reikningsskilaráðs um leigusamninga er óljóst við samþykkt þessa ársreiknings. Verði niðurstaðan sú að félaginu verði skylt að færa rekstrarleigusamninga í efnahagsreikning mun áhrif þess verða veruleg á reikningsskil félagsins að mati stjórnenda þess.

Þessi síða er vísitandi höfð auð





Verðbréfasjóðir

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða 30. júní 2020

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 6 talsins í júnílok 2020. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á tímabilinu.

Hagnaður var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu sem nam 2.708 millj. kr. samanborið við hagnað að fjárhæð 2.130 millj. kr. á sama tímabili 2019. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í júnílok 2020 var 36.932 millj. kr. og hefur hækkað um 1.452 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 4,1%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	Breyting
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.021	854	12.555	11.931	133	32	12.422	11.899	4,4%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	959	720	14.264	14.149	107	36	14.157	14.112	0,3%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	91	100	1.623	1.351	4	4	1.619	1.347	20,2%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	618	443	8.465	7.876	22	27	8.443	7.849	7,6%
Stefnir - Kjarabréf .....	19	13	291	273	0	1	291	272	7,1%
<b>Samtals .....</b>	<b>2.708</b>	<b>2.130</b>	<b>37.198</b>	<b>35.580</b>	<b>266</b>	<b>100</b>	<b>36.932</b>	<b>35.480</b>	<b>4,1%</b>

Tap var af rekstri sjóðsins Stefnir - Scandinavian Fund á tímabilinu sem nam 424 þús. EUR samanborið við hagnað að fjárhæð 1.300 þús. EUR á sama tímabili 2019. Hrein eign í júnílok 2020 var 7.403 þús. EUR og hefur lækkað um 2.568 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 25,8%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	Breyting
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefnir - Scandinavian Fund .....	( 424)	1.300	7.419	10.013	16	43	7.403	9.971	( 25,8%)
<b>Samtals .....</b>	<b>( 424)</b>	<b>1.300</b>	<b>7.419</b>	<b>10.013</b>	<b>16</b>	<b>43</b>	<b>7.403</b>	<b>9.971</b>	<b>( 25,8%)</b>

## Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018	2020	2019	2018
	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	6,34	5,82	5,40	8,8%	7,8%	6,3%	7,2%	5,0%	3,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	33.106,95	30.930,13	29.241,24	7,0%	5,8%	5,7%	5,4%	3,0%	2,4%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	239,80	225,54	199,89	6,3%	12,8%	1,5%	4,7%	9,9%	( 1,7%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	207,54	192,12	182,46	8,0%	5,3%	7,2%	6,4%	2,6%	3,8%
Stefnir - Kjarabréf .....	23,26	21,75	20,79	7,0%	4,6%	3,8%	5,4%	1,9%	0,5%
Stefnir - Scandinavian Fund .....	142,83	150,41	125,45	( 5,0%)	19,9%	( 9,2%)	-	-	-

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. -30.6. 2020	1.1. -30.6. 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		66.107	111.958
Verðbætur .....		149.995	169.427
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>216.102</u>	<u>281.385</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	60.391	59.127
Aðrar þóknarir .....		1.326	2.408
Viðskiptakostnaður .....		34	42
Önnur gjöld og kostnaður .....		4.467	4.537
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>66.218</u>	<u>66.114</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		149.884	215.271
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		291.815	215.748
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		579.064	422.518
		<u>1.020.763</u>	<u>853.537</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....			
<b>Fjármögnunargreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		446.633	324.150
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 944.832)	( 736.534)
	<b>Fjármögnunargreyfingar</b>	<u>( 498.199)</u>	<u>( 412.384)</u>
Hækkun (lækkun) .....		522.564	441.153
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		11.899.038	11.856.715
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><b>12.421.602</b></u>	<u><b>12.297.868</b></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		12.255.947	11.599.174
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		133.002	320.039
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.388.949</u>	<u>11.919.213</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	39	533
Aðrar eignir .....	12	165.526	11.050
Aðrar eignir samtals		<u>165.565</u>	<u>11.583</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>12.554.514</u>	<u>11.930.796</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		10.685	10.650
Skuld við vörslufélag .....		7	14
Aðrar skuldir .....	13	122.220	21.094
<b>Skuldir samtals</b>		<u>132.912</u>	<u>31.758</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>12.421.602</b>	<b>11.899.038</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.) .....		1.960.143	2.043.336
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>6,34</u>	<u>5,82</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	2.512.682	20,0	2.165.617	18,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.251.659	17,9	2.371.462	19,9	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	2.085.636	16,6	2.320.168	19,4	ÍL-sjóður
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	1.042.663	8,3	824.262	6,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	843.823	6,7	605.607	5,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	830.744	6,6	757.530	6,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	761.407	6,1	702.664	5,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	730.634	5,8	632.660	5,3	ÍL-sjóður
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	613.363	4,9	379.789	3,2	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	159.842	1,3	153.694	1,3	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	117.727	0,9	106.272	0,9	Byggðastofnun
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	90.025	0,7	26.332	0,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	61.807	0,5	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	52.012	0,4	49.498	0,4	Byggðastofnun
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	48.789	0,4	443.993	3,7	Seðlabanki Íslands
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	18.284	0,1	22.732	0,2	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	17.127	0,1	16.280	0,1	Byggðastofnun
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A ..	8.578	0,1	8.254	0,1	ÍL-sjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	8.231	0,1	10.515	0,1	ÍL-sjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B ..	858	0,0	1.651	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	56	0,0	65	0,0	ÍL-sjóður
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0,0	129	0,0	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	12.255.947	97,6	11.599.174	97,2	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	133.002	1,1	320.039	2,7	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	133.002	1,1	320.039	2,7	
Fjárfestingar alls .....	12.388.949	98,7	11.919.213	99,9	
Reiðufé .....	39	0,0	533	0,0	
Aðrar eignir .....	165.526	1,3	11.050	0,1	
Eignir alls .....	12.554.514	100,0	11.930.796	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	12.255.947	98,9	11.599.174	97,3	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	133.002	1,1	320.039	2,7	0	20
Aðrir fjármálagæringar, þar með talið afleiður .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	12.388.949	100,0	11.919.213	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	37	0
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	22	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	141.253	0
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0	( 229.742)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	( 463.668)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	105.542	( 40.200)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	123.187	( 63.151)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	192.128	( 609.973)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	385.581	( 171.998)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	227.309	( 30.824)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	212.472	( 28.360)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	198.684	0
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	103.695	( 69.976)
	<b>1.689.910</b>	<b>( 1.707.892)</b>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 7,9 ár í júnílok 2020.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	30.6.2020	31.12.2019
Íbúðabréf .....	5.067.929	40,9	5.324.290	44,7	8,35	8,58
Ríkisbréf .....	6.805.303	54,9	5.905.923	49,5	7,60	7,71
Húsbréf .....	36.007	0,3	43.217	0,4	8,06	8,28
Innlán .....	133.002	1,1	320.039	0,0	-	-
Aðrar eignir .....	346.708	2,8	325.744	2,7	5,78	5,81
Fjárfestingar alls .....	<b>12.388.949</b>	<b>100,0</b>	<b>11.919.213</b>	<b>97,3</b>		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2020	31.12.2019		
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	2.512.682	2.165.617	347.065	2,8%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.251.659	2.371.462	( 119.803)	( 1,0%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	2.085.636	2.320.168	( 234.532)	( 1,9%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	1.042.663	824.262	218.401	1,7%
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	843.823	605.607	238.216	1,9%
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	830.744	757.530	73.214	0,6%
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	761.407	702.664	58.743	0,5%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	730.634	632.660	97.974	0,8%
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	613.363	379.789	233.574	1,9%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	159.842	153.694	6.148	0,0%
Stærstu eignir (10) .....	<b>11.832.453</b>	<b>10.913.453</b>	<b>919.000</b>	<b>7,3%</b>
Aðrar eignir .....	722.061	1.017.343	( 295.282)	( 2,4%)
Heildareignir .....	<b>12.554.514</b>	<b>11.930.796</b>	<b>623.718</b>	<b>5,0%</b>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	12.421.602	11.899.038	11.856.715	12.660.455
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	6,3371	5,8233	5,4040	5,0821

## 7. Ávöxtun

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	8,82%	7,76%	6,33%	9,11%
Raunávöxtun .....	7,17%	4,96%	2,98%	7,25%



Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. -30.6. 2020	1.1. -30.6. 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		76.946	142.698
Verðbætur .....		163.924	190.766
<b>Tekjur samtals</b>		<u>240.870</u>	<u>333.464</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	70.158	70.887
Aðrar þóknanir .....		1.653	2.111
Viðskiptakostnaður .....		43	53
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.230	5.432
<b>Gjöld samtals</b>		<u>77.084</u>	<u>78.483</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		163.786	254.981
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		322.732	116.222
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		472.446	349.166
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>958.964</u>	<u>720.369</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		413.356	311.658
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.327.169)	( 556.585)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 913.813)</u>	<u>( 244.927)</u>
Hækkun (lækkun) .....		45.151	475.442
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		14.112.290	14.152.054
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><b>14.157.441</b></u>	<u><b>14.627.496</b></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		14.025.593	13.771.533
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		136.002	367.044
Fjárfestingar samtals	10	<u>14.161.595</u>	<u>14.138.577</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	528	877
Aðrar eignir .....	12	102.175	9.308
Aðrar eignir samtals		<u>102.703</u>	<u>10.185</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>14.264.298</u>	<u>14.148.762</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		12.208	12.634
Skuld við vörslufélag .....		12	9
Aðrar skuldir .....	13	94.637	23.829
<b>Skuldir samtals</b>		<u>106.857</u>	<u>36.472</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>14.157.441</b>	<b>14.112.290</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		427.628	456.264
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>33.106,95</u>	<u>30.930,13</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.347.069	16,5	2.567.094	18,1	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	2.105.856	14,8	1.870.698	13,2	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	1.360.087	9,5	1.977.665	14,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	1.235.667	8,7	847.051	6,0	Endurlán ríkissjóðs
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	1.202.597	8,4	1.339.417	9,5	ÍL-sjóður
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	1.186.915	8,3	958.820	6,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.008.001	7,1	796.697	5,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	814.565	5,7	1.043.112	7,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	663.767	4,7	481.956	3,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	482.128	3,4	493.943	3,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	472.095	3,3	430.489	3,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	428.950	3,0	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	402.951	2,8	387.453	2,7	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	123.078	0,9	111.103	0,8	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	79.752	0,6	75.896	0,5	Byggðastofnun
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 4,5% 1.6.2023 -RÁB	59.436	0,4	77.108	0,5	Lánasjóður landbúnaðarins
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	32.690	0,2	41.902	0,3	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	17.127	0,1	16.280	0,1	Byggðastofnun
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038 .....	1.099	0,0	996	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .....	805	0,0	940	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	546	0,0	680	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	412	0,0	483	0,0	ÍL-sjóður
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0,0	251.750	1,8	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	14.025.593	98,3	13.771.533	97,3	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	136.002	1,0	367.044	2,6	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	136.002	1,0	367.044	2,6	
Fjárfestingar alls .....	14.161.595	99,3	14.138.577	99,9	
Reiðufé .....	528	0,0	877	0,0	
Aðrar eignir .....	102.175	0,7	9.308	0,1	
Eignir alls .....	14.264.298	100,0	14.148.762	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	14.025.593	99,0	13.771.533	97,4	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	136.002	1,0	367.044	2,6	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að ofan .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	14.161.595	100,0	14.138.577	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	361.477	0
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	0 (	340.615)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0 (	269.433)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	35.110 (	652.964)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	460.819 (	42.101)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	388.669 (	680.012)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	372.654 (	150.783)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	338.128 (	26.257)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	164.528 (	25.524)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	156.093	0
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	48.318 (	76.494)
	<u>2.325.796</u>	<u>( 2.264.183)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,5 ár í júnílok 2020.

	Fjárfestingar 30.6.2020		Fjárfestingar 31.12.2019		Meðallíftími	
		%		%	30.6.2020	31.12.2019
Íbúðabréf .....	5.655.522	39,9	5.777.209	40,9	6,17	6,58
Ríkisbréf .....	7.652.174	54,0	7.281.483	51,5	4,95	4,69
Húsbréf .....	35.552	0,3	45.001	0,3	7,51	7,70
Innlán .....	136.002	1,0	367.044	2,6	-	-
Aðrar fjárfestingar .....	682.345	4,8	667.840	4,7	5,18	5,13
Fjárfestingar alls .....	<u>14.161.595</u>	<u>100,0</u>	<u>14.138.577</u>	<u>100,0</u>		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2020	31.12.2019		
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.347.069	2.567.094 (	220.025)	( 1,5%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	2.105.856	1.870.698	235.158	1,6%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	1.360.087	1.977.665 (	617.578)	( 4,3%)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	1.235.667	847.051	388.616	2,7%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.202.597	1.339.417 (	136.820)	( 1,0%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	1.186.915	958.820	228.095	1,6%
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.008.001	796.697	211.304	1,5%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	814.565	1.043.112 (	228.547)	( 1,6%)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	663.767	481.956	181.811	1,3%
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	482.128	493.943 (	11.815)	( 0,1%)
Stærstu eignir (10) .....	<u>12.406.652</u>	<u>12.376.453</u>	<u>30.199</u>	<u>0,2%</u>
Aðrar eignir .....	<u>1.857.646</u>	<u>1.772.309</u>	<u>85.337</u>	<u>0,6%</u>
Heildareignir .....	<u>14.264.298</u>	<u>14.148.762</u>	<u>115.536</u>	<u>0,8%</u>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti .....	14.157.441	14.112.290	14.152.054	15.900.322
Kaupgengi .....	33.106,95	30.930,13	29.241,24	27.670,49

## 7. Ávöxtun.

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	7,04%	5,78%	5,68%	6,30%
Raunávöxtun .....	5,41%	3,02%	2,35%	4,49%

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. -30.6. 2020	1.1. -30.6. 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	<b>3-8</b>		
Vextir .....		19.261	26.518
<b>Tekjur samtals</b>		<u>19.261</u>	<u>26.518</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	7.621	5.718
Aðrar þóknanir .....		174	450
Víðskiptakostnaður .....		14	24
Önnur gjöld og kostnaður .....		545	441
<b>Gjöld samtals</b>		<u>8.354</u>	<u>6.633</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		10.907	19.885
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		22.812	19.803
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		57.581	60.026
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>91.300</u>	<u>99.714</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		284.350	38.023
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 103.844)	( 148.766)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>180.506</u>	<u>( 110.743)</u>
Hækkun (lækkun) .....		271.806	( 11.029)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		1.346.976	1.157.252
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><u>1.618.782</u></u>	<u><u>1.146.223</u></u>



# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.06.2020	31.12.2019
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		1.568.449	1.276.765
Peningamarkaðsgerningar .....		19.922	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		34.601	73.009
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.622.972</u>	<u>1.349.774</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	38	281
Aðrar eignir .....	12	156	750
Aðrar eignir samtals		<u>194</u>	<u>1.031</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>1.623.166</u>	<u>1.350.805</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.407	1.184
Skuld við vörslufélag .....		2	1
Aðrar skuldir .....	13	2.975	2.644
<b>Skuldir samtals</b>		<u>4.384</u>	<u>3.829</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>1.618.782</b>	<b>1.346.976</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.) .....		6.750,6	5.972,1
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		239,80	225,54

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	419.082	25,8	305.209	22,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	413.738	25,5	353.282	26,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	311.894	19,2	253.484	18,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	270.010	16,6	259.385	19,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	153.725	9,5	30.627	2,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisvíxill 15.07.2020 .....	9.996	0,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvíxill 15.01.2021 .....	9.926	0,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0,0	74.778	5,5	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	1.588.371	97,9	1.276.765	94,5	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	34.601	2,1	73.009	5,4	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	34.601	2,1	73.009	5,4	
Fjárfestingar alls .....	1.622.972	100,0	1.349.774	94,5	
Reiðufé .....	38	0,0	281	0,0	
Aðrar eignir .....	156	0,0	750	0,1	
Eignir alls .....	1.623.166	100,0	1.350.805	94,6	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvíxlar og og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins .....	1.588.371	97,9	1.276.765	94,6	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	34.601	2,1	73.009	5,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.622.972	100,0	1.349.774	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	119.181	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	128.589	( 35.608)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	76.653	( 19.870)
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	38.168	( 2.836)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	27.986	( 26.511)
Ríkisvíxill 15.07.2020 .....	9.855	0
Ríkisvíxill 15.01.2021 .....	9.685	0
	410.117	( 84.825)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,6 ár í júnílok 2020.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	30.6.2020	31.12.2019
Ríkisbréf .....	1.568.449	96,6	1.276.765	94,6	4,62	5,07
Ríkisvixlar .....	19.922	1,2	0	0,0	-	-
Innlán .....	34.601	2,1	73.009	5,4	-	-
Fjárfestingar alls .....	<u>1.622.972</u>	<u>100,0</u>	<u>1.349.774</u>	<u>100,0</u>		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2020	31.12.2019		
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	419.081	305.209	113.872	7,0%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	413.738	353.282	60.456	3,7%
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	311.894	253.484	58.410	3,6%
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	270.010	259.385	10.625	0,7%
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	153.725	30.627	123.098	7,6%
Arion banki, innlán .....	34.601	73.009	( 38.408)	( 2,4%)
Ríkisvixill 15.07.2020 .....	9.996	0	9.996	0,6%
Ríkisvixill 15.01.2021 .....	9.926	0	9.926	0,6%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	74.778	( 74.778)	( 4,6%)
Stærstu eignir (8) .....	<u>1.622.971</u>	<u>1.349.774</u>	<u>273.197</u>	<u>16,8%</u>
Aðrar eignir .....	195	1.031	( 836)	( 0,1%)
Heildareignir .....	<u>1.623.166</u>	<u>1.350.805</u>	<u>272.361</u>	<u>16,8%</u>

## 6. Hrein eign og gengi

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.618.782	1.346.976	1.157.252	1.787.721
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	239,80	225,54	199,89	197,02

## 7. Ávöxtun

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	6,32%	12,83%	1,46%	4,28%
Raunávöxtun .....	4,70%	9,90%	-1,73%	2,50%

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. - 30.6 2020	1.1. - 30.6 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		23.032	55.189
Verðbætur .....		131.267	136.627
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>154.299</u>	<u>191.816</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	40.014	40.304
Aðrar þóknanir .....		475	735
Vextir og verðbætur .....		0	6.651
Viðskiptakostnaður .....		21	27
Önnur gjöld og kostnaður .....		2.958	3.097
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>43.468</u>	<u>50.814</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		110.831	141.002
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		76.016	107.149
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		431.583	195.040
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>618.430</u>	<u>443.191</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		613.166	587.400
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 637.861)	( 775.155)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 24.695)</u>	<u>( 187.755)</u>
Hækkun (lækkun) .....		593.735	255.436
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		<u>7.849.330</u>	<u>8.126.567</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><b>8.443.065</b></u>	<u><b>8.382.003</b></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		8.331.375	7.791.609
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		91.402	78.009
Fjárfestingar samtals	10	<u>8.422.777</u>	<u>7.869.618</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	63	921
Aðrar eignir .....	12	41.741	5.917
Aðrar eignir samtals		<u>41.804</u>	<u>6.838</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>8.464.581</u>	<u>7.876.456</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		7.227	7.074
Skuld við vörslufélag .....		4	9
Aðrar skuldir .....	13	14.285	20.043
<b>Skuldir samtals</b>		<u>21.516</u>	<u>27.126</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>8.443.065</b>	<b>7.849.330</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.) .....		40.682,46	40.857,43
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>207,54</u>	<u>192,12</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.632.392	19,3	1.317.699	16,7	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.426.780	16,9	1.352.323	17,2	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.237.191	14,6	1.298.704	16,5	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.176.802	13,9	1.183.889	15,0	ÍL-sjóður
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	971.009	11,5	675.980	8,6	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	779.567	9,2	854.899	10,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	659.681	7,8	601.543	7,6	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	259.040	3,1	249.077	3,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	104.024	1,2	98.995	1,3	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	74.917	0,9	67.628	0,9	Byggðastofnun
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	8.564	0,1	8.140	0,1	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .	604	0,0	725	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	416	0,0	109	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .	266	0,0	311	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	93	0,0	109	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 96/2 4,75% 15.1.2021 - Flokkur A ...	29	0,0	47	0,0	ÍL-sjóður
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	0	0,0	81.431	1,0	Landsvirkjun
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	8.331.375	98,4	7.791.609	97,9	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	91.402	1,1	78.009	1,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	91.402	1,1	78.009	1,0	
Fjárfestingar alls .....	8.422.777	99,5	7.869.618	98,9	
Reiðufé .....	63	0,0	921	0,0	
Aðrar eignir .....	41.741	0,5	5.917	0,1	
Eignir alls .....	8.464.581	100,0	7.876.456	99,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verð- tryggðar skuldaviðurkenningar útgefna af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	8.331.375	98,9	7.791.609	99,0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	91.402	1,1	78.009	1,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	8.422.777	100,0	7.869.618	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	50	0
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032 .....	400	0
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	233.060	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	168.384	( 241.551)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	3.209	( 131.085)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	165.266	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	225.189	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	0	( 120.955)
	<u>795.558</u>	<u>( 493.591)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,7 ár í júnílok 2020.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	30.6.2020	31.12.2019
Íbúðabréf .....	3.840.773	45,6	3.834.916	48,7	6,65	6,80
Ríkisbréf .....	4.042.649	48,0	3.450.121	43,8	6,84	6,87
Húsbréf .....	1.408	0,0	1.301	0,0	6,33	5,77
Aðrar fjárfestingar .....	446.545	5,3	505.271	6,4	5,53	4,73
Innlán .....	91.402	1,1	78.009	1,0	-	-
Fjárfestingar alls .....	<u>8.422.777</u>	<u>100,0</u>	<u>7.869.618</u>	<u>100,0</u>		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2020	31.12.2019		
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.632.392	1.317.699	314.693	3,7%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.426.780	1.352.323	74.457	0,9%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.237.191	1.298.704	( 61.513)	( 0,7%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.176.802	1.183.889	( 7.087)	( 0,1%)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	971.009	675.980	295.029	3,5%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	779.567	854.899	( 75.332)	( 0,9%)
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	659.681	601.543	58.138	0,7%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	259.040	249.077	9.963	0,1%
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	104.024	98.995	5.029	0,1%
Arion banki, innlán .....	91.402	78.009	13.393	0,2%
Stærstu eignir (10) .....	<u>8.337.888</u>	<u>7.711.118</u>	<u>626.770</u>	<u>7,4%</u>
Aðrar eignir .....	<u>126.693</u>	<u>165.338</u>	<u>( 38.645)</u>	<u>( 0,5%)</u>
Heildareignir .....	<u>8.464.581</u>	<u>7.876.456</u>	<u>588.125</u>	<u>6,9%</u>



# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	8.443.065	7.849.330	8.126.567	6.934.171
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	207,54	192,12	182,46	170,24

## 7. Ávöxtun

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	8,03%	5,29%	7,18%	9,29%
Raunávöxtun .....	6,38%	2,55%	3,80%	7,43%

Stefnir - Kjarabréf

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. -30.6. 2020	1.1. -30.6. 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		1.527	3.093
Verðbætur .....		3.469	3.655
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>4.996</u>	<u>6.748</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	2.806	2.834
Aðrar þóknanir .....		17	20
Viðskiptakostnaður .....		20	10
Önnur gjöld og kostnaður .....		104	109
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>2.947</u>	<u>2.973</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		2.049	3.775
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		4.176	2.677
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		12.750	6.764
		<u>18.975</u>	<u>13.216</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....			
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 112)	( 26.353)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 112)</u>	<u>( 26.353)</u>
Hækkun (lækkun) .....		18.863	( 13.137)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		<u>271.935</u>	<u>290.445</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><b>290.798</b></u>	<u><b>277.308</b></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		288.693	268.013
Fjárfestingar samtals	10	<u>288.693</u>	<u>268.013</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	2.538	5.189
Aðrar eignir .....	12	41	0
Aðrar eignir samtals		<u>2.579</u>	<u>5.189</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>291.272</u>	<u>273.202</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		488	474
Aðrar skuldir .....	13	( 14)	792
<b>Skuldir samtals</b>		<u>474</u>	<u>1.267</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>290.798</b>	<b>271.935</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		12.501	12.506
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>23,26</u>	<u>21,74</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	46.069	15,8	46.909	17,2	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	45.130	15,5	45.454	16,6	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	31.269	10,7	29.799	10,9	ÍL-sjóður
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	26.642	9,1	24.561	9,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	25.862	8,9	24.616	9,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	21.953	7,5	15.893	5,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	20.082	6,9	22.867	8,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	17.286	5,9	12.733	4,7	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	14.399	4,9	13.130	4,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	10.565	3,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	9.594	3,3	9.225	3,4	Byggðastofnun
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	7.935	2,7	4.496	1,6	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033 .....	5.351	1,8	4.831	1,8	Byggðastofnun
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	4.877	1,7	2.677	1,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.666	0,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A ...	13	0,0	17	0,0	ÍL-sjóður
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0,0	10.805	4,0	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	288.693	99,1	268.013	98,1	
Fjárfestingar alls .....	288.693	99,1	268.013	98,1	
Reiðufé .....	2.579	0,9	5.189	1,9	
Eignir alls .....	291.272	100,0	273.202	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna % Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar .....	288.693	100,0	268.013	100,0	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Peningamarkaðsskjöl .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	288.693	100,0	268.013	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarþau og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	2.381	0
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	0	( 4.890)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	( 2.750)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	10.287	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	3.972	( 4.211)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	7.331	( 1.345)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	3.435	0
Ríkisb. 5% 15.11.2028 .....	3.001	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.654	0
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	2.100	0
	34.161	( 13.196)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingaflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,6 ár í júnílok 2020.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	30.6.2020	31.12.2019
Íbúðabréf .....	122.467	42,4	122.162	45,6	6,94	6,95
Ríkisbréf .....	124.625	43,2	107.217	40,0	4,33	4,12
Húsbréf .....	13	0,0	17	0,0	7,66	7,84
Aðrar fjárfestingar .....	41.588	14,4	38.617	14,4	5,47	5,73
Fjárfestingar alls .....	288.693	100,0	268.013	100,0	5,60	5,64

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2020	31.12.2019		
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	46.069	46.909	( 840)	( 0,3%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	45.130	45.454	( 324)	( 0,1%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	31.269	29.799	1.470	0,5%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	26.642	24.561	2.081	0,7%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	25.862	24.616	1.246	0,4%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	21.953	15.893	6.060	2,1%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	20.082	22.867	( 2.785)	( 1,0%)
Ríkisb. 1,5% 16.02.2026 .....	17.286	12.733	4.553	1,6%
Ríkisb. 3% 21.3.2033 .....	14.399	13.130	1.269	0,4%
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	10.565	0	10.565	3,6%
Stærstu eignir (10) .....	259.257	235.962	23.295	8,0%
Aðrar eignir .....	32.015	37.240	( 5.225)	( 1,8%)
Heildareignir .....	291.272	273.202	18.070	6,2%

## 6. Hrein eign og gengi

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	290.798	271.935	290.445	287.445
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	23,262	21,745	20,786	20,028

## 7. Ávöxtun

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	6,98%	4,61%	3,78%	4,55%
Raunávöxtun .....	5,35%	1,89%	0,52%	2,77%

## Stefnir - Scandinavian Fund (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. -30.6. 2020	1.1. -30.6. 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		76.120	270.288
Vextir .....		6.393	21.272
Gengismunur á bankainnstæðum .....		0	4.368
<b>Tekjur samtals</b>		<u>82.513</u>	<u>295.928</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	61.807	83.774
Aðrar þóknanir .....		2.614	221
Viðskiptakostnaður .....		557	444
Gengismunur á bankainnstæðum .....		3.977	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.699	3.330
<b>Gjöld samtals</b>		<u>70.654</u>	<u>87.769</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		11.859	208.159
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		275.250	448.549
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 710.668)	642.904
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>( 423.559)</u>	<u>1.299.612</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		333.759	1.151
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 2.477.964)	( 2.291.607)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 2.144.205)</u>	<u>( 2.290.456)</u>
Hækkun (lækkun) .....		( 2.567.764)	( 990.844)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		<u>9.970.643</u>	<u>10.743.206</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><b>7.402.879</b></u>	<u><b>9.752.362</b></u>



# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		7.290.961	9.836.734
Fjárfestingar samtals	10	<u>7.290.961</u>	<u>9.836.734</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	115.699	168.696
Aðrar eignir .....	12	12.682	7.950
Aðrar eignir samtals		<u>128.381</u>	<u>176.646</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>7.419.342</u>	<u>10.013.380</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		10.629	14.589
Skuld við vörslufélag .....		15	12
Aðrar skuldir .....	13	5.819	28.136
<b>Skuldir samtals</b>		<u>16.463</u>	<u>42.737</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>7.402.879</b>	<b>9.970.643</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		51.831	66.288
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		142,83	150,41

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
Novo Nordisk A/S - B .....	571.467	7,7	869.517	8,7	NOVO NORDISK A/S-B
Tomra Systems ASA .....	325.163	4,4	366.097	3,7	TOMRA SYSTEMS ASA
Christian Hansen Holding A/S .....	283.898	3,8	169.673	1,7	Christian Hansen Holding A/S
Essity AK B .....	283.225	3,8	369.404	3,7	Essity AK
DSV Panalpina A/S .....	282.985	3,8	349.639	3,5	DSV, DE SAMMENSLUT VOGN-B SH
Atlas Copco AB-A shs .....	276.310	3,7	339.232	3,4	ATLAS COPCO AB
Novozymes A/S-B Shares .....	272.650	3,7	300.825	3,0	NOVOZYMES A/S-B SHARES
Genmab A/S .....	267.510	3,6	257.195	2,6	GENMAB A/S
Kone Oyj-B .....	258.349	3,5	321.706	3,2	KONE OYJ-B
Hexagon AB ser. B .....	253.777	3,4	319.302	3,2	HEXAGON AB-B SHS
VOLVO AB .....	230.494	3,1	321.968	3,2	VOLVO AB-A SHS
Orkla ASA .....	228.699	3,1	344.289	3,4	ORKLA ASA
Sandvik AB .....	198.809	2,7	270.676	2,7	SANDVIK AB
Equinor ASA .....	192.085	2,6	350.967	3,5	Statoil ASA
Nordea Bank AB (SEK) .....	191.968	2,6	292.941	2,9	NORDEA BANK AB
Swedish Match AB .....	187.459	2,5	137.857	1,4	SWEDISH MATCH AB
Leroy Seafood Group ASA .....	180.314	2,4	259.480	2,6	LEROY SEAFOOD GROUP A
Fortum Oyj .....	172.093	2,3	289.960	2,9	FORTUM OYJ
Vestas Wind Systems A/S .....	171.814	2,3	224.751	2,2	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Nokia OYJ- A SHS .....	169.889	2,3	187.180	1,9	NOKIA OYJ
Sampo Oyj-A .....	164.123	2,2	270.813	2,7	SAMPO OYJ-A SHS
Swedbank AB .....	163.000	2,2	247.005	2,5	Swedbank AB
Telenor ASA .....	159.850	2,2	256.261	2,6	Telenor ASA
Kindred group Plc .....	159.469	2,1	0	0,0	Kindred group Plc
Lundin Energy AB .....	147.844	2,0	272.659	2,7	Lundin Energy AB
ABB Ltd. ....	141.762	1,9	197.322	2,0	ABB LTD
Alimak Group AB .....	139.435	1,9	236.508	2,4	Alimak Group AB
DNB ASA .....	134.600	1,8	248.839	2,5	DNB BANK ASA
Svenska Handelsbanken-A shs .....	130.269	1,8	192.455	1,9	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS
SKF AB-B shs .....	128.513	1,7	181.711	1,8	SKF AB-B SHARES
Tele2 AB - B SHS .....	108.318	1,5	155.032	1,5	TELE2 AB-B SHS
Danske Bank A/S .....	106.259	1,4	168.287	1,7	Danske Bank A/S
TGS Nopec Geophysical Company ASA .....	98.810	1,3	270.182	2,7	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA
Norwegian Finance Holdings AS .....	91.029	1,2	96.400	1,0	Norwegian Finance Holdings AS
Nobia AB .....	88.770	1,2	182.032	1,8	NOBIA AB
EPIROC AB - A SHS .....	81.297	1,1	103.831	1,0	Epiroc AB
Yara International ASA .....	75.641	1,0	116.735	1,2	Yara Int.ASA
Norsk Hydro ASA .....	74.725	1,0	130.878	1,3	NORSK HYDRO ASA
Svenska Cellulosa AB-B shs .....	54.331	0,7	60.039	0,6	SVENSKA CELLULOSA AB- A SHS
Millicom Int. Cellular - SDR .....	43.958	0,6	102.047	1,0	Millicom International Cellular S.A.
Nordea Bank ABP .....	0	0,0	5.039	0,1	Nordea Bank Abp
Framseljanleg verðbréf. skráð alls .....	7.290.961	98,3	9.836.734	98,2	
Fjárfestingar alls .....	7.290.961	98,3	9.836.734	98,2	
Reiðufé .....	115.699	1,6	168.696	1,7	
Aðrar eignir .....	12.682	0,2	7.950	0,1	
Eignir alls .....	7.419.342	100,0	10.013.380	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna % Lágmark	Hámarg
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum .....	7.290.961	100,0	9.836.734	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutdeildarskríteini kauphallarsjóða .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku .....	0	0,0	0	0,0	0	25
Innlend hlutabéf .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	7.290.961	100,0	9.836.734	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
ABB Ltd. ....	0 (	44.572)
Alimak Group AB .....	0 (	42.161)
Atlas Copco AB-A shs .....	0 (	72.271)
Christian Hansen Holding A/S .....	80.588 (	39.763)
Danske Bank A/S .....	0 (	39.190)
DNB ASA .....	0 (	55.456)
DSV Panalpina A/S .....	0 (	78.922)
EPIROC AB - A SHS .....	0 (	23.946)
Equinor ASA .....	0 (	75.169)
Essity AK B .....	0 (	86.362)
Fortum Oyj .....	0 (	66.450)
Genmab A/S .....	0 (	89.198)
Hexagon AB ser. B .....	0 (	74.258)
Kindred group Plc .....	154.582	0
Kone Oyj-B .....	0 (	76.518)
Leroy Seafood Group ASA .....	0 (	58.833)
Lundin Energy AB .....	0 (	59.921)
Millicom Int. Cellular - SDR .....	0 (	21.196)
Nobia AB .....	0 (	42.148)
Nokia OYJ- A SHS .....	0 (	46.571)
Nordea Bank ABP .....	0 (	4.948)
Nordea Bank AB (SEK) .....	0 (	66.671)
Norsk Hydro ASA .....	0 (	26.227)
Norwegian Finance Holdings AS .....	31.200	0
Novo Nordisk A/S - B .....	0 (	371.359)
Novozymes A/S-B Shares .....	0 (	74.500)
Orkla ASA .....	0 (	77.142)
Sampo Oyj-A .....	0 (	65.312)
Sandvik AB .....	0 (	61.073)
SKF AB-B shs .....	0 (	38.512)
Svenska Cellulosa AB-B shs .....	0 (	13.109)
Svenska Handelsbanken-A shs .....	0 (	40.581)
Swedbank AB .....	0 (	58.040)
Tele2 AB - B SHS .....	0 (	38.542)
Telenor ASA .....	0 (	61.606)

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
TGS Nopec Geophysical Company ASA .....	0 (	53.184)
Tomra Systems ASA .....	0 (	79.567)
Vestas Wind Systems A/S .....	0 (	53.519)
VOLVO AB .....	0 (	76.895)
Yara International ASA .....	0 (	23.035)
	<u>266.370</u>	<u>( 2.376.727)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %
Olíuönaður .....	447.298	6,1	909.698	9,2
Hrávara .....	775.317	10,6	769.744	7,8
Framleiðsluönaður .....	2.273.767	31,2	2.909.035	29,6
Neytendavörur - hagsveiflutengdar .....	89.460	1,2	179.940	1,8
Neytendavörur - nauðsynjavörur .....	894.596	12,3	1.119.628	11,4
Heilbrigðisönaður .....	887.141	12,2	1.099.635	11,2
Fjármál .....	998.966	13,7	1.529.492	15,5
Upplýsingatækni .....	432.388	5,9	519.827	5,3
Fjarskiptaþjónusta .....	320.564	4,4	509.831	5,2
Veitufyrirtæki .....	171.464	2,4	289.904	2,9
	<u>7.290.961</u>	<u>100,0</u>	<u>9.836.734</u>	<u>100,0</u>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2020	Eignir 31.12.2019	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Novo Nordisk A/S - B .....	571.467	869.517	( 298.050)	( 4,0%)
Tomra Systems ASA .....	325.163	366.097	( 40.934)	( 0,6%)
Christian Hansen Holding A/S .....	283.898	169.673	114.225	1,5%
Essity AK B .....	283.225	369.404	( 86.179)	( 1,2%)
DSV Panalpina A/S .....	282.985	349.639	( 66.654)	( 0,9%)
Atlas Copco AB-A shs .....	276.310	339.232	( 62.922)	( 0,8%)
Novozymes A/S-B Shares .....	272.650	300.825	( 28.175)	( 0,4%)
Genmab A/S .....	267.510	257.195	10.315	0,1%
Kone Oyj-B .....	258.349	321.706	( 63.357)	( 0,9%)
Hexagon AB ser. B .....	253.777	319.302	( 65.525)	( 0,9%)
Stærstu eignir (10) .....	<u>3.075.334</u>	<u>3.662.590</u>	<u>( 587.256)</u>	<u>( 7,9%)</u>
Aðrar eignir .....	<u>4.344.008</u>	<u>6.350.790</u>	<u>( 2.006.782)</u>	<u>( 27,0%)</u>
Heildareignir .....	<u>7.419.342</u>	<u>10.013.380</u>	<u>( 2.594.038)</u>	<u>( 35,0%)</u>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti .....	7.402.879	9.970.643	10.743.206	12.671.496
Kaupgengi .....	142,83	150,41	125,45	138,15

## 7. Ávöxtun

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	( 5,04%)	19,90%	( 9,19%)	12,56%

Verðbréfasjóðir

Skýringar með árshlutareikningi  
30. júní 2020

# 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 árshlutareiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Árshlutareikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstrarfélagið sjálft og B hlutinn einstakir sjóðir rekstrarfélagsins.

### 2. Breytingar í starfsemi

Engar breytingar voru gerðar á reglum sjóðanna á tímabilinu. Áherslur í fjárfestingum og markmið með rekstrinum eru jafnframt óbreytt.

### 3. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur verðbréfasjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum en í EUR fyrir EUR sjóði. Árshlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

### 4. Mat og ákvarðanir

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

### 5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2020 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.

Gengi helstu gjaldmiðla í júnílok 2020:

	30.06.2020	31.12.2019
USD .....	137,81	120,68
EUR .....	155,28	135,71
GBP .....	170,43	159,79
DKK .....	20,79	18,12

### 6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í júlíbyrjun 2020. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

### 7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### 8. Arður

Arður er tekjufærður þegar ákvörðun um úthlutun hans liggur fyrir. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru verðbréfasjóðir undanþegnir fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

# Skýringar, frh.:

## 9. Umsýslubóknun

Sjóðirnir greiða Stefni hf. umsýslubóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu ásamt vörslubóknun til Arion banka hf. Auk þess 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- bóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Kjarabréf .....	2,00%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund .....	1,65%	0,10%

Til viðbótar framangreindri bóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

## 10. Fjárfestingar

### a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í júnílok 2020.

Skuldabréf, þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er metið á annan hátt en hér að ofan eða út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value). 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. Þegar mikil óvissa ríkir um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati.

### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2020. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2020. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2020 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

### d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2020.



# Skýringar, frh.:

---

## 11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

## 12. Aðrar eignir

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

## 13. Aðrar skuldir

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

## 15. Stofnun og slit sjóða

Engar breytingar voru gerðar á tímabilinu hvað varðar stofnun eða slit sjóða.

Þessi síða er vísitandi höfð auð



Fjárfestingarsjóðir

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða 30. júní 2020

Fjárfestingarsjóðir í rekstri voru 10 talsins í júnílok 2020. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á tímabilinu.

Tap var af rekstri fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum á tímabilinu sem nam 297 millj. kr. samanborið við hagnað að fjárhæð 7.676 millj. kr. á sama tímabili 2019. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í júnílok 2020 var 93.588 millj. kr. og hefur lækkað um 4.474 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 4,6%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	Breyting
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Stefnir - ÍS 15 .....	( 1.884)	3.185	18.241	20.380	174	37	18.067	20.343	( 11,2%)
Eignaval A .....	1.098	847	16.231	15.034	64	47	16.167	14.987	7,9%
Eignaval B .....	316	736	8.584	8.701	16	47	8.568	8.654	( 1,0%)
Eignaval C .....	( 10)	201	1.804	1.911	5	4	1.798	1.907	( 5,7%)
Eignaval - Hlutabréf .....	( 289)	607	4.012	4.348	14	11	3.997	4.337	( 7,8%)
Stefnir - Samval .....	( 852)	885	6.168	7.269	20	35	6.148	7.234	( 15,0%)
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	193	482	12.804	16.032	726	56	12.078	15.977	( 24,4%)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	907	524	14.421	12.210	21	21	14.400	12.189	18,1%
Stefnir - Sparifjársgjóður .....	226	209	12.478	12.446	113	13	12.364	12.433	( 0,6%)
<b>Samtals .....</b>	<b>( 297)</b>	<b>7.676</b>	<b>94.742</b>	<b>98.332</b>	<b>1.153</b>	<b>270</b>	<b>93.588</b>	<b>98.062</b>	<b>( 4,6%)</b>

Tap var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent á tímabilinu sem nam 627 þús. EUR samanborið við hagnað að fjárhæð 1.190 þús. EUR á sama tímabili 2019. Hrein eign í júnílok 2020 var 11.425 þús. EUR og hefur lækkað um 1.427 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 11,1%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	Breyting
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	
Eignaval Erlent .....	( 627)	1.190	11.448	12.956	24	105	11.425	12.852	( 11,1%)
<b>Samtals .....</b>	<b>( 627)</b>	<b>1.190</b>	<b>11.448</b>	<b>12.956</b>	<b>24</b>	<b>105</b>	<b>11.425</b>	<b>12.852</b>	<b>( 11,1%)</b>

## Gengi og ávöxtun fjárfestingarsjóða

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018	2020	2019	2018
	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.
Stefnir - ÍS 15 .....	3,50	3,84	3,22	( 8,7%)	19,3%	( 2,7%)	( 10,1%)	16,2%	( 5,8%)
Eignaval A .....	2,65	2,47	2,33	7,4%	6,0%	5,9%	5,8%	3,3%	2,6%
Eignaval B .....	3,01	2,90	2,65	3,9%	9,3%	3,0%	2,3%	6,5%	( 0,3%)
Eignaval C .....	2,97	2,97	2,64	( 0,2%)	12,6%	( 0,3%)	( 1,7%)	9,7%	( 3,4%)
Eignaval - Hlutabréf .....	197,15	209,57	179,33	( 5,9%)	16,9%	( 5,7%)	( 7,4%)	13,8%	( 8,7%)
Stefnir - Samval .....	12,33	13,95	12,23	( 11,7%)	14,1%	( 1,6%)	( 13,0%)	11,1%	( 4,7%)
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	146,90	145,06	139,46	1,3%	4,0%	4,0%	( 0,3%)	1,3%	0,7%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	144,16	134,52	125,28	7,2%	7,4%	6,3%	5,5%	4,6%	2,9%
Stefnir - Sparifjársgjóður .....	112,90	110,70	105,89	2,0%	4,5%	4,1%	0,4%	1,8%	0,8%
Eignaval Erlent .....	194,90	202,88	166,55	( 3,9%)	21,8%	( 5,8%)	-	-	-

Stefnir - ÍS 15

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

	Skýr.	2020	2019
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		195.300	243.108
Vextir .....		2.268	10.468
Gengismunur á bankainnstæðum .....		3.659	335
<b>Tekjur samtals</b>		<u>201.227</u>	<u>253.911</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	161.076	158.710
Aðrar þóknarir .....		10.553	17.344
Vextir og verðbætur .....		289	70
Viðskiptakostnaður .....		61	111
Önnur gjöld og kostnaður .....		12.847	11.879
<b>Gjöld samtals</b>		<u>184.826</u>	<u>188.114</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		16.401	65.797
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		183.424	1.879.560
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....	(	2.084.310)	1.239.353
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....	(	1.884.485)	<u>3.184.710</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.246.450	1.241.264
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	1.638.155)	( 2.346.249)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	(	391.705)	<u>( 1.104.985)</u>
Hækkun (lækkun) .....	(	2.276.190)	2.079.725
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		20.342.828	17.713.783
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<u><b>18.066.638</b></u>	<u><b>19.793.508</b></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		16.155.511	18.169.241
Hlutdeildarskírteini .....		1.870.566	2.199.376
Fjárfestingar samtals	10	<u>18.026.077</u>	<u>20.368.617</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	1.060	4.717
Aðrar eignir .....	12	213.886	6.296
Aðrar eignir samtals		<u>214.946</u>	<u>11.013</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>18.241.023</u>	<u>20.379.630</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		26.988	31.497
Skuld við vörslufélag .....		9	29
Aðrar skuldir .....	13	147.388	5.276
<b>Skuldir samtals</b>		<u>174.385</u>	<u>36.802</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>18.066.638</b>	<b>20.342.828</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>5.157.785</u>	<u>5.301.505</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>3,50</u>	<u>3,84</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf.- NL markaður .....	2.546.282	14,0	2.161.234	10,6	Marel hf.
Marel hf.- IS markaður .....	2.192.033	12,0	2.453.407	12,0	Marel hf.
Síminn hf .....	1.962.636	10,8	1.387.705	6,8	Síminn hf.
Brim hf .....	1.856.860	10,2	1.812.832	8,9	Brim hf.
Festi hf. ....	1.842.876	10,1	1.791.983	8,8	Festi hf.
Hagar hf. ....	1.208.086	6,6	579.379	2,8	Hagar hf.
TM hf. ....	849.762	4,7	1.034.629	5,1	TM hf.
Reginn hf. ....	659.720	3,6	773.513	3,8	Reginn hf.
Icelandair Group hf .....	525.140	2,9	2.214.975	10,9	Icelandair Group hf.
Skeljungur hf. ....	514.328	2,8	308.707	1,5	Skeljungur hf.
Iceland Seafood International hf. ....	368.940	2,0	390.289	1,9	Iceland Seafood International hf.
Arion banki hf - SDR .....	203.539	1,1	259.536	1,3	Arion banki hf.
Vátryggingafélag Íslands .....	142.038	0,8	707.201	3,5	Vátryggingafélag Íslands hf.
Arion banki hf. ....	139.192	0,8	1.246.530	6,1	Arion banki hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	106.068	0,6	0	0,0	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Eik fasteignafélag hf .....	0	0,0	57.610	0,3	Eik fasteignafélag hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	15.117.500	82,9	17.179.530	84,3	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
Stoðir hf .....	819.691	4,5	814.074	4,0	Stoðir hf.
SF VI slhf .....	216.721	1,2	174.037	0,9	SF VI slhf.
BG12 slhf. ....	1.583	0,0	1.583	0,0	BG12 slhf.
BG12 GP hf. ....	16	0,0	16	0,0	BG12 GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	1.038.011	5,7	989.710	4,9	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 5 -- fagjáf. sjóður .....	1.382.518	7,6	1.711.637	8,4	Stefnir - ÍS 5
Almenna leigufél. eignarhald/Gamma sjóður ..	488.048	2,7	487.740	2,4	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	1.870.566	10,3	2.199.377	10,8	
Fjárfestingar alls .....	18.026.077	98,8	20.368.617	100,0	
Reiðufé .....	1.060	0,0	4.717	0,0	
Aðrar eignir .....	213.886	1,2	6.296	0,0	
Eignir alls .....	18.241.023	100,0	20.379.630	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX						
Nordic Iceland og First North .....	12.571.218	69,7	15.018.296	73,7	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi á Íslandi) .....	2.546.282	14,1	2.161.234	10,6	0	55
Óskráð innlend hlutabréf .....	1.038.011	5,8	989.710	4,9	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	30
Stöðutaka í afleiðum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan .....	1.870.566	10,4	2.199.377	10,8	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	18.026.077	100,0	20.368.617	100,0		



# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2020		Uppsöfnuð sala 2020
Arion banki hf. ....	308.330	(	952.038)
Brim hf. ....	103.714		0
Eik fasteignafélag hf. ....	0	(	63.112)
Festi hf. ....	571.793	(	525.051)
Hagar hf. ....	551.013		0
Heimavellir hf. ....	33.359	(	40.508)
Iceland Seafood International hf. ....	21.805		0
Marel hf.- IS markaður ....	203.300	(	760.951)
Marel hf.- NL markaður ....	114.473	(	81.272)
Reginn hf. ....	121.866	(	61.929)
Reitir fasteignafélag hf. ....	87.467	(	64.735)
SF VI slhf. ....	17.300		0
Síminn hf. ....	398.984		0
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	104.624		0
Skeljungur hf. ....	244.314	(	24.750)
TM hf. ....	30.841	(	182.556)
Vátryggingafélag Íslands ....	184.676	(	782.613)
	<b>3.097.859</b>	(	<b>3.539.515</b> )

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnuflokkum og myntum.

Markmið sjóðsins er að fjárfesta einkum í hlutabréfum íslenskra hlutafélaga, bæði sem skráð eru í Kauphöll Íslands sem og óskráðum íslenskum hlutafélögum.

		Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %
Annað .....	ISK	1.382.518	7,7	1.711.637	8,4
Fiskveiðar og fiskeldi .....	ISK	1.856.860	10,3	1.812.832	8,9
Fjármála og vátryggingastarfsemi .....	ISK	1.237.060	6,9	2.988.360	14,7
Fjármála og vátryggingastarfsemi .....	SEK	203.539	1,1	259.536	1,3
Flutningar og geymsla .....	ISK	525.140	2,9	2.214.975	10,9
Heild- og smásöluverslun .....	ISK	3.934.230	21,8	3.070.358	15,1
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta .....	ISK	1.967.459	10,9	2.132.937	10,5
Starfsemi eignarhaldsfélaga .....	ISK	218.320	1,2	175.636	0,9
Upplýsingar og fjarskipti .....	ISK	1.962.636	10,9	1.387.705	6,8
Önnur framleiðsla .....	ISK	2.192.033	12,2	2.453.407	12,0
Önnur framleiðsla .....	EUR	2.546.282	14,1	2.161.234	10,6
Fjárfestingar alls .....		<b>18.026.077</b>	<b>100,0</b>	<b>20.368.617</b>	<b>100,0</b>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2020	Eignir 31.12.2019	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Marel hf.- NL markaður .....	2.546.282	2.161.234	385.048	2,1%
Marel hf.- IS markaður .....	2.192.033	2.453.407	( 261.374)	( 1,4%)
Síminn hf .....	1.962.636	1.387.705	574.931	3,2%
Brim hf .....	1.856.860	1.812.832	44.028	0,2%
Festi hf. ....	1.842.876	1.791.983	50.893	0,3%
Stefnir - ÍS 5 -- fagfjárf.sjóður .....	1.382.518	1.711.637	( 329.119)	( 1,8%)
Hagar hf. ....	1.208.086	579.379	628.707	3,4%
TM hf. ....	849.762	1.034.629	( 184.867)	( 1,0%)
Stoðir hf .....	819.691	814.074	5.617	0,0%
Reginn hf. ....	659.720	773.513	( 113.793)	( 0,6%)
Stærstu eignir (10) .....	15.320.464	14.520.393	800.071	4,4%
Aðrar eignir .....	2.920.559	5.859.237	( 2.938.678)	( 16,1%)
Heildareignir .....	18.241.023	20.379.630	( 2.138.607)	( 11,7%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	18.066.638	20.342.828	17.713.783	25.948.333
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	3,5028	3,8372	3,2162	3,3048

## 7. Ávöxtun.

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	( 8,71%)	19,31%	( 2,68%)	( 4,54%)
Raunávöxtun .....	( 10,10%)	16,21%	( 5,75%)	( 6,16%)

Eignaval A

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. - 30.6 2020	1.1. - 30.6 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Vextir .....		29.019	56.873
Verðbætur .....		66.800	87.657
Gengismunur á bankainnstæðum .....		2.184	4.618
Aðrar tekjur .....		3.373	591
<b>Tekjur samtals</b>		<b>101.376</b>	<b>149.739</b>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	49.876	48.834
Aðrar þóknanir .....		48	499
Viðskiptakostnaður .....		21	36
Önnur gjöld og kostnaður .....		6.137	9.088
<b>Gjöld samtals</b>		<b>56.082</b>	<b>58.457</b>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		<b>45.294</b>	<b>91.282</b>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		128.466	396.462
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		923.905	359.135
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<b>1.097.665</b>	<b>846.879</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		926.209	1.163.214
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 844.126)	( 1.432.086)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<b>82.083</b>	<b>( 268.872)</b>
Hækkun (lækkun) .....		1.179.748	578.007
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		14.987.029	15.092.030
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<b>16.166.777</b>	<b>15.670.037</b>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		4.772.801	4.600.711
Hlutdeildarskírteini .....		11.206.241	10.324.535
Fjárfestingar samtals	10	<u>15.979.042</u>	<u>14.925.246</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	228.995	107.603
Aðrar eignir .....	12	22.667	1.300
Aðrar eignir samtals		<u>251.662</u>	<u>108.903</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>16.230.704</u>	<u>15.034.149</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		9.210	8.975
Skuld við vörslufélag .....		32	45
Aðrar skuldir .....	13	54.685	38.100
<b>Skuldir samtals</b>		<u>63.927</u>	<u>47.120</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>16.166.777</b>	<b>14.987.029</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		6.093.519	6.068.483
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>2,65</u>	<u>2,47</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	715.206	4,4	646.671	4,3	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	684.729	4,2	641.047	4,3	Seðlabanki Íslands
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) ....	557.450	3,4	522.615	3,5	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	552.101	3,4	526.153	3,5	ÍL-sjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024)	548.785	3,4	511.883	3,4	Arion banki hf.
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	476.113	2,9	601.144	4,0	Seðlabanki Íslands
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	395.618	2,4	369.316	2,5	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	377.701	2,3	428.626	2,9	ÍL-sjóður
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	239.048	1,5	231.590	1,5	Arion banki hf.
Heimavellir 3,20% 07.12.2025 .....	105.906	0,7	0	0,0	Heimavellir hf.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	66.454	0,4	66.839	0,4	AL2
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	53.690	0,3	54.827	0,4	Kvika banki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	4.772.801	29,4	4.600.711	30,6	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	2.074.444	12,8	2.029.078	13,5	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.980.042	12,2	1.924.428	12,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	1.454.122	9,0	1.409.704	9,4	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður .....	941.769	5,8	876.943	5,8	Júpiter rekstrarfélag hf. JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	886.853	5,5	771.737	5,1	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund .....	166.346	1,0	0	0,0	
Hlutdeildarskírteini alls .....	7.503.576	46,2	7.011.890	46,6	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - Skuldabréfaval .....	2.054.115	12,7	1.796.262	11,9	Stefnir - Skuldabréfaval
Akta - Vaxtatækifæri .....	596.370	3,7	538.658	3,6	Akta sjóðir hf. GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Sértryggð skuldabréf .....	461.662	2,8	429.964	2,9	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innlend skuldabréf .....	327.506	2,0	311.903	2,1	Stefnir - Lausafjársgjóður
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	263.012	1,6	235.858	1,6	
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	3.702.665	22,8	3.312.645	22,0	
Fjárfestingar alls .....	15.979.042	98,4	14.925.246	99,3	
Reiðufé .....	228.995	1,4	107.603	0,7	
Aðrar eignir .....	22.667	0,1	1.300	0,0	
Eignir alls .....	16.230.704	100,0	15.034.149	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2020	fjárfest. %	31.12.2019	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
<i>Innlán fjármálafyrirtækj, innlend og erlend .....</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum .....</i>	263.012	1,6	235.858	1,6	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum innlánum .....</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<b>Innlán</b>	<b>263.012</b>	<b>1,6</b>	<b>235.858</b>	<b>1,6</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.805.850	17,6	2.843.641	19,1	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	6.450.377	40,4	6.240.153	41,8	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) .....	1.900.497	11,9	1.690.231	11,3	0	40
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirt. ....	0	0,0	0	0,0	0	20
Fagfjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjölum .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Önnur skuldabréf, víxlar og lánasamningar .....	66.454	0,4	66.839	0,4	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum .....	3.439.653	21,5	3.076.787	20,6	0	40
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja .....	1.053.199	6,6	771.737	5,2	0	15
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga .....</b>	<b>15.979.042</b>	<b>100,0</b>	<b>14.925.246</b>	<b>100,0</b>		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Akta - Vaxtatækifæri .....	19.450	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	23.936	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	22.263	0
Heimavellir 3,20% 07.12.2025 .....	101.723	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	( 22.966)
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund .....	162.035	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	( 126.064)
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	229.998	( 205.003)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0	( 65.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	( 125.002)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	0	( 75.001)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	124.999	0
	<b>684.406</b>	<b>( 619.035)</b>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,7 ár í júnílok 2020.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	30.6.2020	31.12.2019
Ríkisverðbréfasjóðir .....	6.450.378	40,4	6.240.152	41,8	-	-
Íbúðabréf .....	1.645.008	10,3	1.601.450	10,7	8,02	7,68
Sértryggð skuldabréf .....	1.966.950	12,3	1.757.071	11,8	3,84	4,20
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	3.439.653	21,5	3.076.787	20,6	-	-
Innlán .....	1.316.211	8,2	1.007.595	6,8	-	-
Verðtryggð ríkisbréf .....	1.160.842	7,3	1.242.191	8,3	5,56	5,30
Fjárfestingar alls .....	<b>15.979.042</b>	<b>100,0</b>	<b>14.925.246</b>	<b>100,0</b>		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir		Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2020	31.12.2019	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	2.074.447	2.029.078	45,369
Stefnir - Skuldabréfaval .....	2.054.115	1.796.262	257,853
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.980.042	1.924.428	55,614
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	1.454.122	1.409.704	44,418
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður .....	941.769	876.943	64,826
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	886.853	771.737	115,116
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	715.206	646.671	68,535
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	684.729	641.047	43,682
Akta - Vaxtatækifæri .....	596.370	538.658	57,712
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	557.450	522.615	34,835
Stærstu eignir (10) .....	<b>11.945.103</b>	<b>11.157.143</b>	<b>787.960</b>
Aðrar eignir .....	<b>4.285.601</b>	<b>3.877.006</b>	<b>408.595</b>
Heildareignir .....	<b>16.230.704</b>	<b>15.034.149</b>	<b>1.196.555</b>



# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	16.166.777	14.987.029	15.092.030	11.712.542
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,6531	2,4696	2,3293	2,2000

## 7. Ávöxtun

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	7,43%	6,02%	5,88%	7,25%
Raunávöxtun .....	5,80%	3,27%	2,55%	5,42%

Eignaval B

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. - 30.6 2020	1.1. - 30.6 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Arður .....		3.117	8.850
Vextir .....		11.977	24.615
Verðbætur .....		25.498	39.025
Gengismunur á bankainnstæðum .....		1.057	430
Aðrar tekjur .....		1.743	285
<b>Tekjur samtals</b>		<b>43.392</b>	<b>73.205</b>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	27.439	28.418
Aðrar þóknanir .....		178	536
Vextir og verðbætur .....		0	744
Viðskiptakostnaður .....		30	43
Önnur gjöld og kostnaður .....		3.354	4.880
<b>Gjöld samtals</b>		<b>31.001</b>	<b>34.621</b>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		<b>12.391</b>	<b>38.584</b>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		275.292	390.117
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		28.632	307.641
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<b>316.315</b>	<b>736.342</b>
<b>Fjármögnunarahreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		146.023	258.598
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 548.110)	( 912.986)
<b>Fjármögnunarahreyfingar samtals</b>		<b>( 402.087)</b>	<b>( 654.388)</b>
Hækkun (lækkun) .....		( 85.772)	81.954
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		8.653.854	8.917.280
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins</b> .....		<b>8.568.082</b>	<b>8.999.234</b>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		2.147.843	2.330.458
Hlutdeildarskírteini .....		6.336.955	6.309.330
Fjárfestingar samtals	10	<u>8.484.798</u>	<u>8.639.788</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	73.508	61.331
Aðrar eignir .....	12	25.472	0
Aðrar eignir samtals		<u>98.980</u>	<u>61.331</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>8.583.778</u>	<u>8.701.119</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		4.895	5.261
Skuld við vörslufélag .....		18	36
Aðrar skuldir .....	13	10.783	41.968
<b>Skuldir samtals</b>		<u>15.696</u>	<u>47.265</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>8.568.082</b>	<b>8.653.854</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>2.847.797</u>	<u>2.987.436</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>3,01</u>	<u>2,90</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	288.550	3,4	260.900	3,0	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	239.334	2,8	228.086	2,6	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	215.740	2,5	279.962	3,2	Seðlabanki Íslands
Arion banki Cov Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	200.682	2,3	217.756	2,5	Arion banki hf.
Arion banki Cov Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) ...	190.882	2,2	209.406	2,4	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	173.083	2,0	161.576	1,9	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	154.260	1,8	187.632	2,2	ÍL-sjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	143.077	1,7	267.897	3,1	Seðlabanki Íslands
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	86.927	1,0	84.215	1,0	Arion banki hf.
Heimavellir 3,20% 07.12.2025 .....	42.362	0,5	0	0,0	Heimavellir hf.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	28.626	0,3	28.792	0,3	AL2
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	21.476	0,3	21.931	0,3	Kvika banki hf.
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf. ....	126.282	1,5	136.483	1,6	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	85.379	1,0	86.104	1,0	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf. ....	79.262	0,9	86.243	1,0	Reginn hf.
Heimavellir hf. ....	0	0,0	14.117	0,2	Heimavellir hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	2.075.922	24,2	2.271.100	26,1	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍA III slhf. - Fagfjárfestisjóður .....	71.893	0,8	59.330	0,7	SÍA III slhf.
SÍA III GP hf. ....	28	0,0	28	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	71.921	0,8	59.358	0,7	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	831.008	9,7	885.397	10,2	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	803.549	9,4	810.016	9,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	762.105	8,9	767.869	8,8	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður .....	358.036	4,2	333.391	3,8	Júpiter rekstrarfélag hf.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	333.118	3,9	327.790	3,8	JP Morgan Investment
Seilern World Growth - USD .....	186.178	2,2	118.394	1,4	Seilern Investment
Katla Fund Global Value .....	173.193	2,0	161.703	1,9	Katla Fund
JPMorgan Funds - Global Bond Opport. Fund .....	65.152	0,8	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini alls .....	3.512.339	40,9	3.404.560	39,1	

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - Skuldabréfaval .....	787.714	9,2	855.564	9,8	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - ÍS 15 .....	716.661	8,3	767.271	8,8	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5 -- fagfjárf.sjóður .....	410.474	4,8	511.423	5,9	Stefnir - ÍS 5 GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Sértryggð skuldabréf .....	235.570	2,7	219.396	2,5	Akta sjóðir hf.
Akta - Vaxtatakifæri .....	232.231	2,7	235.223	2,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innlend skuldabréf .....	140.236	1,6	133.555	1,5	Akta sjóðir hf.
Akta HS1 - Fagfjárfestasjóður .....	97.315	1,1	88.200	1,0	Stefnir - Lausafjársgjóður
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	93.280	1,1	0	0,0	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Fagfjárf.sjóður TRF .....	64.146	0,7	70.055	0,8	ÍV sjóðir hf.
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	22.011	0,3	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf .....	17.456	0,2	17.583	0,2	Stefnir Íslenski Athafnarsjóðurinn 1
Stefnir-Íslenski Athafnarsjóðurinn I - fagfjárf.sj. ....	7.522	0,1	6.500	0,1	
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	2.824.616	32,9	2.904.770	33,4	
Fjárfestingar alls .....	8.484.798	98,9	8.639.788	98,6	
Reiðufé .....	73.508	0,9	61.331	0,7	
Aðrar eignir .....	25.472	0,3	0	0,0	
Eignir alls .....	8.583.778	100,0	8.701.119	99,3	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	359.371	4,2	280.097	3,2	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	756.128	8,9	784.854	9,1	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	651.378	7,7	735.536	8,5	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North .....	290.923	3,4	322.947	3,7	0	5
Erlend skráð hlutabréf .....	0	0,0	0	0,0	0	5
Óskráð hlutabréf .....	0	0,0	0	0,0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	2.057.800	24,3	2.123.434	24,6	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja, innlend og erlend .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánnum .....	93.280	1,1	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánnum .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Innlán .....	93.280	1,1	0	0,0	0	50

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	1.040.961	12,3	1.224.477	14,1	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.754.698	32,5	2.796.673	32,4	15	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) .....	715.412	8,4	694.884	8,0	0	30
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum. ....	0	0,0	0	0,0	0	15
Fagfjárfestingsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjölum .....	0	0,0	0	0,0	0	15
Önnur skuldabréf, víxlar og lánasamningar .....	28.626	0,3	28.792	0,3	0	15
Í fjárfestingarsjóðum sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum .....	1.395.751	16,5	1.443.738	16,7	0	30
Í verðbréfasjóðum sem fjárfesta í erl. Skuldabréfum ríkja og fyrirtækja .....	398.270	4,7	327.790	3,8	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>8.484.798</u>	<u>100,0</u>	<u>8.639.788</u>	<u>100,0</u>		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Akta - Vaxtataækifæri .....	0 (	19.451)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	0 (	23.936)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	0 (	22.263)
Arion banki hf. ....	14.577	0
Heimavellir hf. ....	0 (	16.366)
Heimavellir 3,20% 07.12.2025 .....	40.689	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0 (	21.928)
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	21.800	0
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund .....	63.464	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0 (	39.971)
Reginn hf. ....	12.418	0
Reitir fasteignafélag hf .....	19.080	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0 (	126.324)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	0 (	82.361)
Seilern World Growth - USD .....	39.923	0
SÍA III slhf. - Fagfjárfestasjóður .....	7.977 (	1.255)
Stefnir - ÍS 15 .....	126.498 (	136.003)
Stefnir - ÍS 5 -- fagfjárf.sjóður .....	15.000 (	22.001)
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	149.998 (	57.118)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0 (	65.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0 (	125.002)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	0 (	62.001)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	0 (	125.001)
	<b>511.424</b>	<b>( 945.982)</b>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum, hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, auk innlána. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,8 ár í júnílok 2020.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	30.6.2020	31.12.2019
Ríkisverðbréfasjóðir .....	2.754.698	32,5	2.796.673	32,4	-	-
Hlutabréfasjóðir .....	1.694.957	20,0	1.741.128	20,2	-	-
Íbúðabréf .....	682.144	8,0	676.617	7,8	7,98	7,55
Sértryggð skuldabréf .....	744.038	8,8	723.677	8,4	3,89	4,08
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	1.395.751	16,5	1.443.738	16,7	-	-
Innlán .....	491.550	5,8	327.790	3,8	-	-
Verðtryggð ríkisbréf .....	358.817	4,2	547.858	6,3	5,66	5,26
Innlend hlutabréf .....	362.843	4,3	382.307	4,4	-	-
Fjárfestingar alls .....	<b>8.484.798</b>	<b>100,0</b>	<b>8.639.788</b>	<b>100,0</b>		



# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2020	Eignir 31.12.2019	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	831.008	885.397	( 54.389)	( 0,6%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	803.549	810.016	( 6.467)	( 0,1%)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	787.714	855.564	( 67.850)	( 0,8%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	762.105	767.869	( 5.764)	( 0,1%)
Stefnir - ÍS 15 .....	716.661	767.271	( 50.610)	( 0,6%)
Stefnir - ÍS 5 -- fagfjárf.sjóður .....	410.474	511.423	( 100.949)	( 1,2%)
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður .....	358.036	333.391	24.645	0,3%
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	333.118	327.790	5.328	0,1%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	288.550	260.900	27.650	0,3%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	239.334	228.086	11.248	0,1%
Stærstu eignir (10) .....	5.530.549	5.747.707	( 217.158)	( 2,5%)
Aðrar eignir .....	3.053.229	2.953.412	99.817	1,2%
Heildareignir .....	8.583.778	8.701.119	( 117.341)	( 1,4%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	8.568.082	8.653.854	8.917.280	9.903.907
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	3,0087	2,8967	2,6502	2,5731

## 7. Ávöxtun.

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	3,86%	9,30%	2,99%	5,01%
Raunávöxtun .....	2,28%	6,46%	(0,25%)	3,22%

Eignaval C

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. - 30.6 2020	1.1. - 30.6 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	<b>3-8</b>		
Arður .....		1.382	3.651
Vextir .....		1.006	1.805
Verðbætur .....		1.910	2.974
Gengismunur á bankainnstæðum .....		270	346
Aðrar tekjur .....		502	32
	<b>Tekjur samtals</b>	<b>5.070</b>	<b>8.808</b>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	5.987	5.826
Aðrar þóknanir .....		49	226
Vextir og verðbætur .....		0	641
Viðskiptakostnaður .....		29	45
Önnur gjöld og kostnaður .....		762	924
	<b>Gjöld samtals</b>	<b>6.827</b>	<b>7.662</b>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		<b>( 1.757)</b>	<b>1.146</b>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		40.887	83.474
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 49.364)	116.316
		<b>( 10.234)</b>	<b>200.936</b>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<b>( 10.234)</b>	<b>200.936</b>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		120.412	86.348
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 219.257)	( 297.750)
	<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>	<b>( 98.845)</b>	<b>( 211.402)</b>
Hækkun (lækkun) .....		( 109.079)	( 10.466)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		1.907.437	1.793.071
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<b>1.798.358</b>	<b>1.782.605</b>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		280.951	305.312
Hlutdeildarskírteini .....		1.510.864	1.582.359
Fjárfestingar samtals	10	<u>1.791.815</u>	<u>1.887.671</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	9.322	22.728
Aðrar eignir .....	12	2.384	1.000
Aðrar eignir samtals		<u>11.706</u>	<u>23.728</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>1.803.521</u>	<u>1.911.399</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.046	1.131
Skuld við vörslufélag .....		9	7
Aðrar skuldir .....	13	4.108	2.824
<b>Skuldir samtals</b>		<u>5.163</u>	<u>3.962</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>1.798.358</b>	<b>1.907.437</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		606.347	642.046
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		2,97	2,97

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	49.452	2,7	46.165	2,4	Arion banki hf.
Arion banki Cov Bonds 3,50% 16.12.2021(2024)	47.720	2,6	46.535	2,4	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 ...	21.732	1,2	21.054	1,1	Arion banki hf.
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	3.578	0,2	3.599	0,2	AL2
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	0,0	16.462	0,9	ÍL-sjóður
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf. ....	53.377	3,0	59.158	3,1	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	35.745	2,0	37.268	1,9	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf. ....	33.387	1,9	38.051	2,0	Reginn hf.
Heimavellir hf. ....	0	0,0	7.341	0,4	Heimavellir hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	244.991	13,6	275.633	14,4	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍA III slhf. - Fagfjárfestasjóður .....	35.946	2,0	29.665	1,6	SÍA III slhf.
SÍA III GP hf. ....	14	0,0	14	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	35.960	2,0	29.679	1,6	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	148.316	8,2	172.098	9,0	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður .....	146.399	8,1	136.321	7,1	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	138.797	7,7	128.517	6,7	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	116.111	6,4	167.554	8,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Seilern World Growth - USD .....	78.072	4,3	46.361	2,4	Seilern Investment Management Ltd.
Katla Fund Global Value .....	74.737	4,1	64.957	3,4	Katla Fund
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	34.879	1,9	44.825	2,3	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Funds - Global Bond Opport. Fund .....	10.396	0,6	0	0,0	JP Morgan Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	747.707	41,5	760.633	39,8	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 15 .....	293.187	16,3	334.307	17,5	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5 -- fagfjárf.sjóður .....	171.896	9,5	221.790	11,6	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval .....	98.530	5,5	87.744	4,6	Stefnir - Skuldabréfaval
Akta - Vaxtatækifæri .....	65.493	3,6	41.764	2,2	Akta sjóðir hf.
Akta HS1 - Fagfjárfestasjóður .....	39.090	2,2	35.429	1,9	Akta sjóðir hf.
Júpiter - Sértryggð skuldabréf .....	29.910	1,7	25.874	1,4	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Fagfjárf.sjóður TRF .....	25.713	1,4	28.081	1,5	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Innland skuldabréf .....	20.917	1,2	17.930	0,9	Júpiter rekstrarfélag hf.
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	9.693	0,5	0	0,0	ÍV sjóðir hf.
Akta Stokkur - Innland hlutabréf .....	8.728	0,5	8.791	0,5	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	0	0,0	20.016	1,0	Stefnir - Lausafjársgjóður
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	763.157	42,3	821.726	43,0	
Fjárfestingar alls .....	1.791.815	99,4	1.887.671	98,8	
Reiðufé .....	9.322	0,5	22.728	1,2	
Aðrar eignir .....	2.384	0,1	1.000	0,1	
Eignir alls .....	1.803.521	100,0	1.911.399	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	152.809	8,5	111.318	5,9	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	311.608	17,4	343.098	18,2	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	236.699	13,2	285.300	15,1	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North .....	122.509	6,8	141.818	7,5	0	10
Erlend hlutabéf .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Óskráð hlutabréf .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	823.625	46,0	881.534	46,7	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja, innlend og erlend .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánnum .....	0	0,0	20.016	1,1	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánnum .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Innlán .....	0	0,0	20.016	1,1	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útfegin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	16.462	0,9	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útfeginum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	549.623	30,7	604.490	32,0	10	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útfeginum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útfeginir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggt skuldabréf) .....	118.904	6,6	113.754	6,0	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víslum, útfeginum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggt skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Fagfjárfestasjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjölum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar .....	35.960	2,0	29.679	1,6	0	10
Önnur skuldabréf, víxlar og lánasamningar. ....	3.578	0,2	3.599	0,2	0	10
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum .....	214.850	12,0	173.312	9,2	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum og víxlum .....	45.275	2,5	44.825	2,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.791.815	100,0	1.887.671	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Akta - Vaxtatækifæri .....	20.000	0
Arion banki hf. ....	5.198	0
Júpiter - Sértrygð skuldabréf .....	2.000	0
Heimavellir hf. ....	0	( 8.510)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	( 16.480)
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	9.600	0
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund .....	10.127	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0	( 15.260)
Júpiter - Innlend skuldabréf .....	2.000	0
Katla Fund Global Value .....	4.970	0
Reginn hf. ....	7.290	( 3.508)
Reitir fasteignafélag hf .....	7.392	0
Seilern World Growth - USD .....	20.339	0
SÍA III slhf. - Fagfjárfestastjóður .....	3.989	( 627)
Stefnir - ÍS 15 .....	12.499	( 25.502)
Stefnir - ÍS 5 -- fagfjárf.sjóður .....	4.000	( 10.501)
Stefnir - Lausafjárstöður .....	13.999	( 34.078)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtrygð .....	0	( 36.503)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	( 64.005)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	35.998	( 36.503)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	11.999	( 8.001)
	<b>171.400</b>	<b>( 259.478)</b>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum en hefur heimild til að fjárfesta fyrir allt að 50% í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, innlendum og erlendum. Áhersla er á að fjárfesta í sjóðum fremur en einstökum bréfum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,6 ár í júnílok 2020.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	30.6.2020	31.12.2019
Innlendir hlutabréfasjóðir .....	548.307	30,6	628.397	33,3	-	-
Erlendir hlutabréfasjóðir .....	152.809	8,5	111.318	5,9	-	-
Ríkisverðbréfasjóðir .....	549.622	30,7	604.491	32,0	-	-
Íbúðabréf .....	0	0,0	16.462	0,9	-	2,10
Innlend hlutabréf .....	158.468	8,8	171.498	9,1	-	-
Sértrygð skuldabréf .....	122.483	6,8	117.352	6,2	4,60	4,96
Innlendir skuldabréfasjóðir .....	214.851	12,0	173.312	9,2	-	-
Innlán .....	45.275	2,5	64.841	3,4	-	-
	<b>1.791.815</b>	<b>100,0</b>	<b>1.887.671</b>	<b>100,0</b>		

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 30.6.2020	Eignir 31.12.2019	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15 .....	293.187	334.306	( 41.119)	( 2,3%)
Stefnir - ÍS 5 -- fagjáf.sjóður .....	171.896	221.790	( 49.894)	( 2,8%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	148.316	172.098	( 23.782)	( 1,3%)
Júpiter - Ríkisskuldabréfasjóður .....	146.399	136.321	10.078	0,6%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	138.797	128.517	10.280	0,6%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	116.111	167.554	( 51.443)	( 2,9%)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	98.530	87.744	10.786	0,6%
Seilern World Growth - USD .....	78.072	46.361	31.711	1,8%
Katla Fund Global Value .....	74.737	64.957	9.780	0,5%
Akta - Vaxtatækifæri .....	65.493	41.764	23.729	1,3%
Stærstu eignir (10) .....	1.331.538	1.401.412	( 69.874)	( 3,9%)
Aðrar eignir .....	471.983	509.987	( 38.004)	( 2,1%)
Heildareignir .....	1.803.521	1.911.399	( 107.878)	( 6,0%)

## 6. Hrein eign og gengi

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.798.358	1.907.437	1.793.071	2.406.555
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,9659	2,9709	2,6384	2,6458

## 7. Ávöxtun

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	( 0,17%)	12,60%	( 0,28%)	2,68%
Raunávöxtun .....	( 1,69%)	9,67%	( 3,42%)	0,93%



Eignaval Hlutabréf

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. - 30.6 2020	1.1. - 30.6 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		12.852	20.898
Vextir .....		679	1.078
Gengismunur á bankainnstæðum .....		336	1.023
Aðrar tekjur .....		1.852	0
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>15.719</u>	<u>22.999</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	27.160	26.345
Aðrar þóknanir .....		616	1.113
Vextir og verðbætur .....		1	5.802
Viðskiptakostnaður .....		14	14
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.712	2.213
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>29.503</u>	<u>35.487</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		<u>( 13.784)</u>	<u>( 12.488)</u>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		58.984	159.162
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 334.459)	460.410
		<u>( 289.259)</u>	<u>607.084</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 289.259)</u>	<u>607.084</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		340.910	204.510
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 391.420)	( 387.866)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 50.510)</u>	<u>( 183.356)</u>
Hækkun (lækkun) .....		( 339.769)	423.728
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		4.337.102	3.709.818
		<u>3.997.333</u>	<u>4.133.546</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u>3.997.333</u>	<u>4.133.546</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		1.044.762	1.568.919
Hlutdeildarskírteini .....		2.926.569	2.710.113
Fjárfestingar samtals	10	<u>3.971.331</u>	<u>4.279.032</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	30.483	63.143
Aðrar eignir .....	12	9.723	6.000
Aðrar eignir samtals		<u>40.206</u>	<u>69.143</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>4.011.537</u>	<u>4.348.175</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		4.528	5.106
Skuld við vörslufélag .....		19	130
Aðrar skuldir .....	13	9.657	5.837
<b>Skuldir samtals</b>		<u>14.204</u>	<u>11.073</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>3.997.333</b>	<b>4.337.102</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>20.276</u>	<u>20.695</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>197,15</u>	<u>209,57</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf.- IS markaður .....	279.378	7,0	427.517	9,8	Marel hf.
Arion banki hf. ....	224.964	5,6	282.802	6,5	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	148.927	3,7	180.297	4,1	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf. ....	140.493	3,5	179.880	4,1	Reginn hf.
Icelandair Group hf .....	36.448	0,9	153.731	3,5	Icelandair Group hf.
Skeljungur hf. ....	0	0,0	102.354	2,4	Skeljungur hf.
Heimavellir hf. ....	0	0,0	28.234	0,6	Heimavellir hf.
Festi hf. ....	0	0,0	22.623	0,5	Festi hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	830.210	20,7	1.377.438	31,6	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍA III slhf. - Fagfjárfestasjóður .....	143.786	3,6	118.660	2,7	SÍA III slhf.
Umbreyting Slhf. ....	61.400	1,5	51.500	1,2	Umbreyting slhf.
SÍA II slhf. - Fagfjárfestasjóður .....	9.278	0,2	12.187	0,3	SÍA II slhf.
SÍA III GP hf. ....	56	0,0	57	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf. ....	32	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
SF V slhf. ....	0	0,0	9.044	0,2	SF V slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	214.552	5,3	191.480	4,4	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Seilern World Growth - USD .....	356.135	8,9	230.236	5,3	Seilern Investment Management Ltd.
Katla Fund Global Value .....	332.060	8,3	277.084	6,4	Katla Fund JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F ..	171.984	4,3	218.835	5,0	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	860.179	21,4	726.155	16,7	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - IS 15 .....	744.431	18,6	811.327	18,7	Stefnir - IS 15
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	425.897	10,6	459.347	10,6	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - IS 5 -- fagfjárf.sjóður .....	303.135	7,6	334.848	7,7	Stefnir - IS 5
Akta HS1 - Fagfjárfestasjóður .....	163.599	4,1	148.275	3,4	Akta sjóðir hf.
Júpiter - Fagfjárf.sjóður TRF .....	127.765	3,2	139.535	3,2	Júpiter rekstrarfélag hf.
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf .....	115.766	2,9	32.968	0,8	Akta sjóðir hf.
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	110.590	2,8	0	0,0	IV sjóðir hf.
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	75.207	1,9	57.659	1,3	Stefnir - Lausafjársgjóður
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	2.066.390	51,5	1.983.959	45,7	
Fjárfestingar alls .....	3.971.331	99,0	4.279.032	98,4	
Reiðufé .....	30.483	0,8	63.143	1,5	
Aðrar eignir .....	9.723	0,2	6.000	0,1	
Eignir alls .....	4.011.537	100,0	4.348.175	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
<i>Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North</i> .....	830.210	20,9	1.377.438	32,2	0	70
<i>Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i> .....	688.195	17,3	507.320	11,9	0	60
<i>Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i> .....	1.396.684	35,2	1.303.642	30,5	0	60
<i>Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	20
<i>Skráð erlend hlutabréf</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Hlutabréf og hlutabréfasjóðir</i> .....	2.915.089	73,4	3.188.400	74,5	30	100
<i>Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl.</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í innlendum innlánnum</i> .....	75.207	1,9	57.659	1,3	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánnum</i> .....	171.984	4,3	218.835	5,1	0	50
<i>Innlán</i> .....	247.191	6,2	276.494	6,5	0	50
<i>Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	40
<i>Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	30
<i>Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar</i> .....	809.051	20,4	814.138	19,0	0	10
<i>Óskráð hlutafélög og samlagshlutafélög</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	10
<i>Önnur skuldabréf og víxlar</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Skráð erlend skuldabréf og víxlar</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum og víxlum</i> .....	0	0,0	0	0,0	0	5
<i>Heildarverðmæti fjárfestinga</i> .....	3.971.331	106,2	4.279.032	106,5		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf .....	81.999	0
Festi hf. ....	0 (	23.108)
Heimavellir hf. ....	0 (	32.732)
Íslensk verðbréf - IV Stokkur .....	108.999	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0 (	72.931)
Katla Fund Global Value .....	34.055	0
Marel hf.- IS markaður .....	0 (	182.900)
Reitir fasteignafélag hf .....	11.395	0
Seilern World Growth - USD .....	72.875	0
SÍA III slhf. - Fagfjárfestasjóður .....	15.955 (	2.509)
Skeljungur hf. ....	0 (	115.836)
Stefnir - ÍS 15 .....	49.999 (	37.001)
Stefnir - ÍS 5 -- fagfjárf.sjóður .....	41.999	0
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	149.999 (	133.172)
Umbreyting SIhf. ....	3.500	0
	<u>570.775</u>	<u>( 600.189)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum

Sjóðurinn fjárfestir að mestu í hlutabréfum beint eða í gegnum aðra sjóði.

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %
Hlutabréfasjóðir .....	2.679.378	67,5	2.433.619	56,9
Hlutabréf .....	1.044.762	26,3	1.568.919	36,7
Innlánasjóðir .....	247.191	6,2	276.494	6,5
Fjárfestingar alls .....	<u>3.971.331</u>	<u>100,0</u>	<u>4.279.032</u>	<u>100,0</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 30.6.2020	Eignir 31.12.2019	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15 .....	744.431	811.327	( 66.896)	( 1,7%)
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	425.897	459.347	( 33.450)	( 0,8%)
Seilern World Growth - USD .....	356.135	230.236	125.899	3,1%
Katla Fund Global Value .....	332.060	277.084	54.976	1,4%
Stefnir - ÍS 5 -- fagjáf.sjóður .....	303.135	334.848	( 31.713)	( 0,8%)
Marel hf.- IS markaður .....	279.378	427.517	( 148.139)	( 3,7%)
Arion banki hf. ....	224.964	282.802	( 57.838)	( 1,4%)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	171.984	218.835	( 46.851)	( 1,2%)
Akta HS1 - Fagjáfrestasjóður .....	163.599	148.275	15.324	0,4%
Reitir fasteignafélag hf .....	148.927	180.297	( 31.370)	( 0,8%)
Stærstu eignir (10) .....	3.150.510	3.370.568	( 220.058)	( 5,5%)
Aðrar eignir .....	861.027	977.607	( 116.580)	( 2,9%)
Heildareignir .....	4.011.537	4.348.175	( 336.638)	( 8,4%)

## 6. Hrein eign og gengi

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	3.997.333	4.337.102	3.709.818	4.390.596
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	197,15	209,57	179,33	190,12

## 7. Ávöxtun

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	( 5,93%)	16,86%	( 5,68%)	( 2,22%)
Raunávöxtun .....	( 7,36%)	13,82%	( 8,65%)	( 3,89%)

Stefnir - Samval

Árshlutareikningur 30. júní 2020



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. - 30.6 2020	1.1. - 30.6 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Arður .....		8.447	28.017
Vextir .....		5.628	7.531
Verðbætur .....		938	2.296
Gengismunur á bankainnstæðum .....		814	7.875
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>15.827</u>	<u>45.719</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	46.807	51.360
Aðrar þóknanir .....		384	1.995
Vextir og verðbætur .....		0	882
Viðskiptakostnaður .....		40	17
Önnur gjöld og kostnaður .....		56	9.794
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>47.287</u>	<u>64.048</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		<b>( 31.460)</b>	<b>( 18.329)</b>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		231.484	263.163
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 1.052.029)	639.925
		<u>( 852.005)</u>	<u>884.759</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<b>( 852.005)</b>	<b>884.759</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		213.750	141.457
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 447.998)	( 459.973)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>( 234.248)</u>	<u>( 318.516)</u>
Hækkun (lækkun) .....		( 1.086.253)	566.243
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		7.234.394	6.812.330
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<b><u>6.148.141</u></b>	<b><u>7.378.573</u></b>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		1.804.245	2.728.684
Hlutdeildarskírteini .....		4.285.620	4.498.667
Fjárfestingar samtals	10	<u>6.089.865</u>	<u>7.227.351</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	66.331	24.638
Aðrar eignir .....	12	11.509	17.332
Aðrar eignir samtals		<u>77.840</u>	<u>41.970</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>6.167.705</u>	<u>7.269.321</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		7.838	9.563
Skuld við vörslufélag .....		5	14
Aðrar skuldir .....	13	11.721	25.350
<b>Skuldir samtals</b>		<u>19.564</u>	<u>34.927</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>6.148.141</b>	<b>7.234.394</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>498.825,6</u>	<u>518.529,9</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>12,33</u>	<u>13,95</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028 .....	53.690	0,9	54.827	0,8	Kvika banki hf.
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	3.158	0,1	4.048	0,1	ÍL-sjóður
<i>Hlutabréf:</i>					
Össur hf .....	599.438	9,7	710.892	9,8	Össur hf.
Arion banki hf. ....	376.665	6,1	473.506	6,5	Arion banki hf.
Reginn hf. ....	318.883	5,2	408.281	5,6	Reginn hf.
Icelandair Group hf .....	164.680	2,7	641.750	8,8	Icelandair Group hf.
Strax AB .....	2.615	0,0	3.083	0,0	NOVESTRA AB
Heimavellir hf. ....	0	0,0	129.925	1,8	Heimavellir hf.
Festi hf. ....	0	0,0	28.279	0,4	Festi hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	1.519.129	24,6	2.454.591	33,8	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	102.237	1,7	102.830	1,4	AL2
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	1.173	0,0	1.100	0,0	Kaupping ehf.
Klakki Composition Debt Agreement 0% 31.12.2020 .	736	0,0	736	0,0	Klakki ehf.
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA III slhf. - Fagfjárfestastjóður .....	107.839	1,7	88.995	1,2	SÍA III slhf.
Umbreyting Slhf. ....	61.400	1,0	51.500	0,7	Umbreyting slhf.
SÍA II slhf. - Fagfjárfestastjóður .....	11.597	0,2	15.234	0,2	SÍA II slhf.
SÍA III GP hf. ....	42	0,0	42	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf. ....	40	0,0	40	0,0	SÍA II GP hf.
Ísfélag Vestmannaeyja hf. ....	23	0,0	23	0,0	Ísfélag Vestmannaeyja hf.
Loðnuvinnslan hf .....	12	0,0	12	0,0	Loðnuvinnslan hf.
Kaupping ehf .....	6	0,0	6	0,0	Fáskrúðsfirði Kaupping ehf.
Asia World Online .....	7	0,0	6	0,0	SRE fjármögnun 2
Health Holding S.A. ....	4	0,0	3	0,0	Health Holding S.A.
SF V slhf. ....	0	0,0	13.566	0,2	SF V slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	285.116	4,6	274.093	3,8	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Katla Fund Global Value .....	410.423	6,7	309.068	4,3	Katla Fund Stefnir - Scandinavian
Stefnir - Scandinavian Fund .....	272.563	4,4	278.317	3,8	Fund
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	243.891	4,0	293.323	4,0	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	243.731	4,0	292.277	4,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Akta Stokkur - Innlend hlutabréf .....	49.096	0,8	49.452	0,7	Akta sjóðir hf. JP Morgan Investment
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	0	0,0	245.388	3,4	Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	1.219.704	19,8	1.467.825	20,2	

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 15 .....	1.174.292	19,0	1.408.338	19,4	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5 -- fagfjárf.sjóður .....	694.022	11,3	866.142	11,9	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval .....	429.018	7,0	414.865	5,7	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	400.625	6,5	0	0,0	Stefnir - Lausafjár sjóður
ST1 - fagfjárf.sjóður .....	187.284	3,0	181.451	2,5	ST1
					GAMMA Capital
GAMMA: Anglia GBP .....	99.767	1,6	87.056	1,2	Management hf.
Akta HS1 - Fagfjárfestasjóður .....	72.849	1,2	66.026	0,9	Akta sjóðir hf.
					Stefnir Íslenski
Stefnir-Íslenski Athafnasjóðurinn I - fagfjárf.sj. ....	8.059	0,1	6.964	0,1	Athafnasjóðurinn 1
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	3.065.916	49,7	3.030.842	41,7	
Fjárfestingar alls .....	6.089.865	98,8	7.227.351	99,5	
Reiðufé .....	66.331	1,1	24.638	0,3	
Aðrar eignir .....	11.509	0,2	17.332	0,2	
Eignir alls .....	6.167.705	100,0	7.269.321	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf .....	155.927	2,6	157.657	2,2	0	25
Innlend skráð hlutabréf .....	1.459.666	24,0	2.392.633	33,1	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	3.158	0,1	4.048	0,1	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar .....	2.615	0,0	3.083	0,0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	2.823.014	46,4	3.045.640	42,1	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir .....	1.061.981	17,4	1.207.639	16,7	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja .....	400.625	6,6	245.388	3,4	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum .....	182.879	3,0	171.263	2,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	6.089.865	100,0	7.227.351	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Festi hf. ....	0	( 29.135)
Heimavellir hf. ....	0	( 172.467)
Icelandair Group hf. ....	55.415	0
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F. ....	0	( 255.850)
Katla Fund Global Value. ....	76.142	0
SÍA III slhf. - Fagfjárfestasjóður. ....	11.966	( 1.882)
Stefnir - ÍS 5 -- fagfjárf.sjóður. ....	15.000	( 18.000)
Stefnir - ÍS 15. ....	20.000	( 128.004)
Stefnir - Lausafjár sjóður. ....	399.998	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð. ....	0	( 70.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur. ....	0	( 72.001)
Stefnir - Scandinavian Fund. ....	0	( 27.104)
Stefnir - Skuldabréfaval. ....	0	( 15.000)
Umbreyting Slhf. ....	9.900	0
Össur hf. ....	38.764	( 137.981)
	<u>627.187</u>	<u>( 927.423)</u>

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og hlutabréfum auk sérhæfðra fjárfestinga. Lögð er áhersla á að fjárfesta í sjóðum frekar en einstökum bréfum.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%
Innlend hlutabréf og sjóðir. ....	3.458.025	56,8	4.789.597	66,3
Innlend skuldabréf og sjóðir. ....	1.264.918	20,8	1.345.456	18,6
Erlend hlutabréf og sjóðir. ....	785.378	12,9	922.920	12,8
Sérhæfðar fjárfestingar. ....	180.919	3,0	169.378	2,3
Innlán. ....	400.625	6,6	0	0,0
Fjárfestingar alls. ....	<u>6.089.865</u>	<u>100,0</u>	<u>7.227.351</u>	<u>100,0</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2020	Eignir 31.12.2019	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15 .....	1.174.292	1.408.338	( 234.046)	( 3,8%)
Stefnir - ÍS 5 -- fagfjárf.sjóður .....	694.022	866.142	( 172.120)	( 2,8%)
Össur hf .....	599.438	710.892	( 111.454)	( 1,8%)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	429.018	414.865	14.153	0,2%
Katla Fund Global Value .....	410.423	309.068	101.355	1,6%
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	400.625	0	400.625	6,5%
Arion banki hf. ....	376.665	473.506	( 96.841)	( 1,6%)
Reginn hf. ....	318.883	408.281	( 89.398)	( 1,4%)
Stefnir - Scandinavian Fund .....	272.563	278.317	( 5.754)	( 0,1%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggt .....	243.891	293.323	( 49.432)	( 0,8%)
Stærstu eignir (10) .....	4.919.820	5.162.732	( 242.912)	( 3,9%)
Aðrar eignir .....	1.247.885	2.106.589	( 858.704)	( 13,9%)
Heildareignir .....	6.167.705	7.269.321	( 1.101.616)	( 17,9%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	6.148.141	7.234.394	6.812.330	7.847.926
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	12,3252	13,9517	12,2295	12,4229

## 7. Ávöxtun.

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	( 11,66%)	14,08%	( 1,56%)	5,29%
Raunávöxtun .....	( 13,00%)	11,11%	( 4,66%)	3,50%

Stefnir - Lausafjársgjöldur

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. - 30.6 2020	1.1. - 30.6 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		222.667	526.095
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>222.667</u>	<u>526.095</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9	26.054	39.788
Aðrar þóknanir .....		139	324
Vextir og verðbætur .....		69	0
Viðskiptakostnaður .....		19	20
Önnur gjöld og kostnaður .....		3.434	5.359
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>29.715</u>	<u>45.491</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		192.952	480.604
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		4.479	3.862
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 4.828)	( 2.536)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>192.603</u>	<u>481.930</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		18.440.889	29.579.068
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 22.531.958)	( 36.063.923)
	<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>	<u>( 4.091.069)</u>	<u>( 6.484.855)</u>
Hækkun (lækkun) .....		( 3.898.466)	( 6.002.925)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		15.976.720	23.017.065
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u><u>12.078.254</u></u>	<u><u>17.014.140</u></u>



# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>		
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		0	1.191.702
Peningamarkaðsgerningar .....		4.075.652	1.565.888
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		8.661.918	13.191.890
Fjárfestingar samtals	10	<u>12.737.570</u>	<u>15.949.480</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	40	143
Aðrar eignir .....	12	66.648	82.659
Aðrar eignir samtals		<u>66.688</u>	<u>82.802</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>12.804.258</u>	<u>16.032.282</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		3.538	4.915
Skuld við vörslufélag .....		51	76
Aðrar skuldir .....	13	722.415	50.571
<b>Skuldir samtals</b>		<u>726.004</u>	<u>55.562</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>12.078.254</b>	<b>15.976.720</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		82.222,12	110.141,79
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		146,90	145,06

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:</b>					
Ríkisvixill 15.07.2020 .....	1.199.562	9,4	98.331	0,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 05.08.2020 .....	798.347	6,2	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.09.2020 .....	698.391	5,5	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Lykill Fjármögnun hf 15.12.2020 .....	396.363	3,1	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Ríkisvixill 05.10.2020 .....	199.342	1,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.12.2020 .....	198.799	1,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Kvika banki hf 21.12.2020 .....	198.246	1,5	0	0,0	Kvika banki hf.
Ríkisvixill 15.01.2021 .....	148.884	1,2	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 18.02 2021 .....	138.533	1,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisvixill 16.11.2020 .....	99.185	0,8	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0,0	1.191.703	7,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 16.03.2020 .....	0	0,0	297.706	1,9	Seðlabanki Íslands
Kvika banki hf 25.06.2020 .....	0	0,0	294.519	1,8	Kvika banki hf.
Landsbankinn hf. 28.02.2020 .....	0	0,0	218.614	1,4	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 19.03.2020 .....	0	0,0	198.450	1,2	Kvika banki hf.
Arion Banki hf 20.01.2020 .....	0	0,0	159.683	1,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 14.01.2020 .....	0	0,0	99.872	0,6	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 18.02 2020 .....	0	0,0	99.466	0,6	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 10.03. 2020 .....	0	0,0	99.246	0,6	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls .....	4.075.652	31,8	2.757.590	17,2	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Landsbankinn hf. ....	2.609.251	20,4	3.816.990	23,8	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf. ....	2.265.017	17,7	2.673.753	16,7	Kvika banki hf.
Arion banki hf. ....	1.916.791	15,0	2.597.813	16,2	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf. ....	1.870.859	14,6	4.103.334	25,6	Íslandsbanki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	8.661.918	67,6	13.191.890	82,3	
Fjárfestingar alls .....	12.737.570	99,5	15.949.480	99,5	
Reiðufé .....	40	0,0	143	0,0	
Aðrar eignir .....	66.648	0,5	82.659	0,5	
Eignir alls .....	12.804.258	100,0	16.032.282	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....	8.661.918	68,0	13.191.890	82,7	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum .....	733.141	5,8	1.169.850	7,3	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	3.342.511	26,2	1.587.740	10,0	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármála- gerninga (sbr, fjárfestingastefnu) .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>12.737.570</u>	<u>100,0</u>	<u>15.949.480</u>	<u>100,0</u>		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Íslandsbanki 18.02.2020 .....	39.942	0
Íslandsbanki 10.03.2020 .....	99.965	0
Íslandsbanki 18.02.2021 .....	138.631	0
Kvika banki hf 19.03.2020 .....	99.895	0
Kvika banki hf 25.06.2020 .....	19.902	( 99.358)
Kvika banki hf 21.12.2020 .....	198.275	0
Landsbankinn hf. 28.02.2020 .....	99.752	0
Landsbankinn hf. 28.05.2020 .....	79.250	0
Lykill Fjármögnun hf 15.09.2020 .....	39.380	( 39.542)
Lykill Fjármögnun hf 15.12.2020 .....	395.994	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	212.235	( 345.161)
Ríkisvixill 13.05.2020 .....	199.482	0
Ríkisvixill 15.06.2020 .....	598.818	0
Ríkisvixill 15.07.2020 .....	1.683.261	( 597.137)
Ríkisvixill 05.08.2020 .....	795.496	0
Ríkisvixill 15.09.2020 .....	698.306	0
Ríkisvixill 05.10.2020 .....	199.136	0
Ríkisvixill 16.11.2020 .....	490.958	( 392.551)
Ríkisvixill 15.12.2020 .....	198.584	0
Ríkisvixill 15.01.2021 .....	147.636	0
	<u>6.434.898</u>	<u>( 1.473.749)</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánnum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími eigna sjóðsins var 57,6 dagar í júnílok 2020.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími (dagar)	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	30.6.2020	31.12.2019
Arion banki, innlán .....	1.916.791	15,0	2.597.813	16,3	37	10
Arion banki, víxlar .....	0	0,0	159.683	1,0	-	20
Íslandsbanki, innlán .....	1.870.859	14,7	4.103.334	25,7	48	41
Íslandsbanki, víxlar .....	138.533	1,1	298.584	1,9	233	44
Landsbanki, innlán .....	2.609.251	20,5	3.816.990	23,9	34	68
Landsbanki, víxlar .....	0	0,0	218.614	1,4	-	59
Kvika banki, innlán .....	2.265.017	17,8	2.673.753	16,8	68	67
Kvika banki, víxlar .....	198.246	1,6	492.969	3,1	174	137
Lykill, víxlar .....	396.363	3,1	0	0,0	168	-
Ríkisvíxlar .....	3.342.510	26,2	396.037	2,5	59	106
Ríkisbréf .....	0	0,0	1.191.703	7,5	-	36
Fjárfestingar alls .....	12.737.570	100,0	15.949.480	100,0	58	51

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2020	31.12.2019		
Landsbankinn .....	2.609.251	3.816.990	( 1.207.739)	( 9,4%)
Kvika banki .....	2.265.017	2.673.753	( 408.736)	( 3,2%)
Arion banki hf. ....	1.916.791	2.597.813	( 681.022)	( 5,3%)
Íslandsbanki .....	1.870.859	4.103.334	( 2.232.475)	( 17,4%)
Ríkisvíxill 15.07.2020 .....	1.199.561	98.332	1.101.229	8,6%
Ríkisvíxill 05.08.2020 .....	798.347	0	798.347	6,2%
Ríkisvíxill 15.09.2020 .....	698.391	0	698.391	5,5%
Lykill Fjármögnun hf 15.12.2020 .....	396.363	0	396.363	3,1%
Ríkisvíxill 05.10.2020 .....	199.342	0	199.342	1,6%
Ríkisvíxill 15.12.2020 .....	198.799	0	198.799	1,6%
Stærstu eignir (10) .....	12.152.721	13.290.222	( 1.137.501)	( 8,9%)
Aðrar eignir .....	651.537	2.742.060	( 2.090.523)	( 16,3%)
Heildareignir .....	12.804.258	16.032.282	( 3.228.024)	( 25,2%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	12.078.254	15.976.720	23.017.065	33.410.315
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	146,90	145,06	139,46	134,11

## 7. Ávöxtun.

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	1,27%	4,01%	3,99%	4,55%
Raunávöxtun .....	( 0,27%)	1,30%	0,71%	2,77%

## Stefnir - Skuldabréfaval

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. - 30.6 2020	1.1. - 30.6 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur:</b>	3-8		
Vextir .....		130.704	127.718
Verðbætur .....		162.006	115.359
	<b>Tekjur samtals</b>	<u>292.710</u>	<u>243.077</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	64.818	43.734
Aðrar þóknanir .....		1.385	1.432
Vextir og verðbætur .....		2	0
Viðskiptakostnaður .....		42	51
Önnur gjöld og kostnaður .....		7.964	5.299
	<b>Gjöld samtals</b>	<u>74.211</u>	<u>50.516</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		<b>218.499</b>	<b>192.561</b>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		24.501	( 53.544)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		664.054	385.475
		<u>907.054</u>	<u>524.492</u>
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<b>907.054</b>	<b>524.492</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		2.740.111	3.981.939
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.435.989)	( 700.144)
	<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	<u>1.304.122</u>	<u>3.281.795</u>
Hækkun (lækkun) .....		2.211.176	3.806.287
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		12.188.988	6.943.432
		<u>14.400.164</u>	<u>10.749.719</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<b>14.400.164</b>	<b>10.749.719</b>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		14.019.704	11.819.696
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		301.705	377.046
Fjárfestingar samtals	10	<u>14.321.409</u>	<u>12.196.742</u>
 Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	28	476
Aðrar eignir .....	12	99.878	12.437
Aðrar eignir samtals		<u>99.906</u>	<u>12.913</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>14.421.315</u>	<u>12.209.655</u>
 <b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		12.514	11.246
Skuld við vörslufélag .....		35	39
Aðrar skuldir .....	13	8.602	9.382
<b>Skuldir samtals</b>		<u>21.151</u>	<u>20.667</u>
 <b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>14.400.164</b>	<b>12.188.988</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		99.889,36	90.609,30
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>144,16</u>	<u>134,52</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	1.379.865	9,6	775.197	6,3	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	853.955	5,9	746.517	6,1	Landsbankinn hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	812.347	5,6	259.978	2,1	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Arion banki Cov Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	802.728	5,6	631.493	5,2	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	772.630	5,4	540.352	4,4	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	752.481	5,2	570.883	4,7	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	654.146	4,5	619.741	5,1	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026) .....	579.861	4,0	373.691	3,1	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	568.701	3,9	877.130	7,2	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027) .....	544.206	3,8	686.262	5,6	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024 .....	525.363	3,6	632.503	5,2	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 .....	434.633	3,0	421.074	3,4	Arion banki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055 .....	427.206	3,0	389.551	3,2	Orkuveita Reykjavíkur
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029 .....	420.134	2,9	408.229	3,3	Reitir fasteignafélag hf.
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) ...	372.284	2,6	0	0,0	Landsbankinn hf.
Reginn hf 2,5% 28.01.2030 .....	362.462	2,5	354.437	2,9	Reginn hf.
Arion banki Cov Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) ..	345.394	2,4	498.235	4,1	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,0 % 30.5.2030 (>2033) .....	321.530	2,2	265.992	2,2	Íslandsbanki hf.
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024 .....	315.958	2,2	338.429	2,8	Reitir fasteignafélag hf.
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031) .....	283.898	2,0	179.338	1,5	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 3,85% 11.12.2029 .....	252.022	1,7	240.776	2,0	Landsbankinn hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	233.593	1,6	182.389	1,5	Orkuveita Reykjavíkur
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2046 .....	226.983	1,6	211.985	1,7	Orkuveita Reykjavíkur
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048 .....	215.579	1,5	215.097	1,8	Reykjavíkurborg
Reginn hf 3,6% 25.09.2048 .....	151.219	1,0	150.510	1,2	Reginn hf.
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026 .....	144.027	1,0	143.350	1,2	Eik fasteignafélag hf.
Landsbanki Íslands 3,44% 17.09.2025 (2028) .....	125.576	0,9	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion banki 3,875 04.01.2030 .....	124.601	0,9	122.676	1,0	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 5,75% 15.11.2022 .....	118.158	0,8	114.210	0,9	Reitir fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2024 .....	103.263	0,7	109.806	0,9	Orkuveita Reykjavíkur
Lánasjóður sveitarfélaga 1,5% 04.04.2040 .....	100.138	0,7	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Hagar hf. 2,8% 02.10.2029 .....	85.069	0,6	80.215	0,7	Hagar hf.
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035 .....	74.227	0,5	0	0,0	Reykjavíkurborg
Kopav 3,26% 04.08.2040 .....	62.700	0,4	60.255	0,5	Kópavogsbær
Orkuveita Reykjavíkur hf.5,75% 01.12.2022 .....	44.245	0,3	41.607	0,3	Orkuveita Reykjavíkur
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038 .....	44.098	0,3	43.454	0,4	HS Veitur hf.
REG3A 3,8% 25.02.2044 .....	37.539	0,3	37.742	0,3	REG3A fjármögnun
Kvika banki hf Float 26.10.2020 .....	30.015	0,2	29.988	0,2	Kvika banki hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046 .....	24.211	0,2	23.857	0,2	Vátryggingafélag Íslands hf.
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022 .....	23.909	0,2	23.048	0,2	Íslandsbanki hf.
Arion banki Cov Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) ..	23.860	0,2	23.267	0,2	Arion banki hf.
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045 .....	23.725	0,2	24.130	0,2	TM hf.
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	23.642	0,2	23.415	0,2	Landsbankinn hf.
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	21.754	0,2	166.243	1,4	Landsbankinn hf.
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 3,86% 14.12.2020 .....	6.056	0,0	11.946	0,1	REG 2 Smáralind
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls .....	13.849.991	96,0	11.648.998	95,4	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
ALF 18 A breytilegir 5.7.2021 .....	169.713	1,2	170.698	1,4	AL2
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	169.713	1,2	170.698	1,4	



# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	301.705	2,1	377.046	3,1	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	301.705	2,1	377.046	3,1	
Fjárfestingar alls .....	14.321.409	99,3	12.196.742	99,9	
Reiðufé .....	28	0,0	476	0,0	
Aðrar eignir .....	99.878	0,7	12.437	0,1	
Eignir alls .....	14.421.315	100,0	12.209.655	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Sértryggð skuldabréf útgefin skv. lögum						
11/2008 .....	9.410.416	65,7	8.054.381	66,0	0	80
Eignavarin skuldabréf sf. 3. mgr. 4. gr. ....	43.595	0,3	49.688	0,4	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki .....	1.766.740	12,3	1.760.078	14,4	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga .....	1.264.991	8,8	535.330	4,4	0	35
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja .....	301.705	2,1	377.046	3,1	0	60
Skuldabréf fyrirtækja .....	1.079.388	7,5	978.792	8,0	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar .....	454.574	3,2	441.427	3,6	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	14.321.409	100,0	12.196.742	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	152.858	0
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024 .....	245.215	( 383.279)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	0	( 357.622)
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	502.827	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) .....	0	( 194.264)
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	155.901	0
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031) .....	96.785	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	174.188	0
Íslandsbanki 3,0 % 30.5.2030 (>2033) .....	160.241	( 128.644)
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	0	( 150.016)
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026) .....	170.765	0
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027) .....	0	( 192.032)
Landsbanki Íslands 3,44% 17.09.2025 (2028) .....	123.886	0
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) .....	349.549	0
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	80.111	( 49.026)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	516.675	0
Lánasjóður sveitarfélaga 1,5% 04.04.2040 .....	101.304	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034 .....	42.276	0
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035 .....	75.398	0
	2.947.979	( 1.454.883)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,0 ár í júnílok 2020.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	30.6.2020	31.12.2019
Sértyggð og eignavarin skuldabréf .....	9.454.011	66,0	8.104.069	66,4	5,16	5,49
Skuldabréf sveitarfélaga .....	1.264.991	8,8	535.330	4,4	8,21	9,69
Skuldabréf fyrirtækja .....	3.300.702	23,0	3.180.297	26,1	7,69	7,69
Innlán .....	301.705	2,1	377.046	3,1	-	-
Fjárfestingar alls .....	14.321.409	100,0	12.196.742	100,0		

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2020	31.12.2019		
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026 .....	1.379.865	775.197	604.668	4,2%
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	853.955	746.517	107.438	0,7%
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	812.347	259.978	552.369	3,8%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	802.728	631.493	171.235	1,2%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	772.630	540.352	232.278	1,6%
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	752.481	570.883	181.598	1,3%
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	654.146	619.741	34.405	0,2%
Landsbanki Íslands 5,0% 23.11.2023 (2026) .....	579.861	373.691	206.170	1,4%
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025 .....	568.701	877.130	( 308.429)	( 2,1%)
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027) .....	544.206	686.262	( 142.056)	( 1,0%)
Stærstu eignir (10) .....	7.720.920	6.081.244	1.639.676	11,4%
Aðrar eignir .....	6.700.395	6.128.411	571.984	4,0%
Heildareignir .....	14.421.315	12.209.655	2.211.660	15,3%

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	14.400.164	12.188.988	6.943.432	2.151.200
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	144,16	134,52	125,28	117,89

## 7. Ávöxtun.

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	7,17%	7,38%	6,27%	6,32%
Raunávöxtun .....	5,54%	4,59%	2,92%	4,51%

Stefnir - Sparifjársgjóður

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni á tímabilinu janúar - júní 2020

		1.1. - 30.6 2020	1.1. - 30.6 2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Vextir .....		182.497	209.492
Verðbætur .....		5.135	3.356
<b>Tekjur samtals</b>		<u>187.632</u>	<u>212.848</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	20.237	15.737
Aðrar þóknanir .....		1.920	858
Viðskiptakostnaður .....		536	38
Önnur gjöld og kostnaður .....		2.668	1.971
<b>Gjöld samtals</b>		<u>25.361</u>	<u>18.604</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		162.271	194.244
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		21.333	22.502
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		42.074	( 8.234)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>225.678</u>	<u>208.512</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		18.963.551	11.184.305
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 19.258.031)	( 10.910.527)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 294.480)</u>	<u>273.778</u>
Hækkun .....		( 68.802)	482.290
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		12.433.181	8.039.374
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u><u>12.364.379</u></u>	<u><u>8.521.664</u></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Framseljanleg verðbréf .....		4.197.809	2.732.240
Peningamarkaðsgerningar .....		834.051	1.189.967
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		7.426.985	8.499.563
	Fjárfestingar samtals 10	<u>12.458.845</u>	<u>12.421.770</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	8	78
Aðrar eignir .....	12	18.808	24.400
	Aðrar eignir samtals	<u>18.816</u>	<u>24.478</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>12.477.661</u>	<u>12.446.248</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		3.466	3.732
Skuld við vörslufélag .....		95	104
Aðrar skuldir .....	13	109.721	9.231
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>113.282</u>	<u>13.067</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>12.364.379</b>	<b>12.433.181</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>109.520,36</u>	<u>112.316,34</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>112,90</u>	<u>110,70</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:</b>					
Arion banki Cov. Bonds 6,50% 2.9.2022(2025) ...	1.337.880	10,7	217.756	1,7	Arion banki hf.
Íslandsbanki 5,75% 21.09.2021(2024) .....	874.884	7,0	736.565	5,9	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	870.151	7,0	1.163.701	9,3	Landsbankinn hf.
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	739.569	5,9	102.091	0,8	Seðlabanki Íslands
Arion banki Cov Bonds 3,50% 16.12.2021(2024)	214.742	1,7	0	0,0	Arion banki hf.
Ríkisvixill 15.07.2020 .....	199.927	1,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Kvika banki hf 21.12.2020 .....	198.246	1,6	0	0,0	Kvika banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.12.2020 .....	198.181	1,6	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Íslandsbanki 18.02 2021 .....	138.533	1,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.09.2020 .....	99.163	0,8	0	0,0	Lykill Fjármögnun hf.
Lykill Fjármögnun hf 4,2% 27.11.2020 .....	84.409	0,7	183.828	1,5	Lykill Fjármögnun hf.
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	76.175	0,6	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Landsbankinn hf. 28.02.2020 .....	0	0,0	258.362	2,1	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 19.03.2020 .....	0	0,0	198.450	1,6	Kvika banki hf.
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0,0	125.002	1,0	Seðlabanki Íslands
Arion Banki hf 20.01.2020 .....	0	0,0	119.762	1,0	Arion banki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.01.2020 .....	0	0,0	99.844	0,8	Lykill Fjármögnun hf.
Íslandsbanki 10.03. 2020 .....	0	0,0	99.246	0,8	Íslandsbanki hf.
Lykill Fjármögnun hf 15.06.2020 .....	0	0,0	98.188	0,8	Lykill Fjármögnun hf.
Kvika banki hf 25.06.2020 .....	0	0,0	98.173	0,8	Kvika banki hf.
Kvika banki hf Float 26.10.2020 .....	0	0,0	89.964	0,7	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 18.02 2020 .....	0	0,0	79.573	0,6	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 28.05.2020 .....	0	0,0	78.444	0,6	Landsbankinn hf.
Lykill Fjármögnun hf 5,30% 28.04.2020 .....	0	0,0	67.911	0,5	Lykill Fjármögnun hf.
Íslandsbanki 14.01.2020 .....	0	0,0	59.923	0,5	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020 (>2023) .....	0	0,0	45.424	0,4	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls .....	5.031.860	40,3	3.922.207	31,5	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Kvika banki hf. ....	2.520.426	20,2	1.749.272	14,1	Kvika banki hf.
Landsbankinn hf. ....	1.962.610	15,7	2.526.545	20,3	Landsbankinn hf.
Arion banki hf. ....	1.572.796	12,6	2.209.097	17,7	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf. ....	1.371.153	11,0	2.014.649	16,2	Íslandsbanki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	7.426.985	59,5	8.499.563	68,3	
Fjárfestingar alls .....	12.458.845	99,8	12.421.770	99,8	
Reiðufé .....	8	0,0	78	0,0	
Aðrar eignir .....	18.808	0,2	24.400	0,2	
Eignir alls .....	12.477.661	100,0	12.446.248	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2020	fjárfest. %	31.12.2019	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....	7.426.985	59,6	8.499.563	68,4	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum .....	718.533	5,8	1.531.671	12,3	0	50
Skuldabréf og aðrar skuldaviður- kenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum skv. lögum um sértrygð skuldabréf .....	3.297.657	26,5	2.163.443	17,4	0	60
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviður- kenningar fyrirtækja útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	1.015.670	8,2	227.093	1,8	0	60
Peningamarkaðsgæringar og skuldabréf útgefin af sveitarfélögum .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	12.458.845	100,0	12.421.770	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	214.235	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	1.431.918	( 323.439)
Íslandsbanki 18.02.2020 .....	0	( 39.942)
Íslandsbanki 10.03.2020 .....	0	( 99.965)
Íslandsbanki 18.02.2021 .....	135.215	0
Íslandsbanki 5,75% 21.09.2021(2024) .....	1.181.270	( 1.067.357)
Kvika banki hf 19.03.2020 .....	0	( 99.895)
Kvika banki hf 25.06.2020 .....	119.118	0
Kvika banki hf 21.12.2020 .....	198.275	0
Kvika banki hf Float 26.10.2020 .....	0	( 89.325)
Landsbankinn hf. 28.02.2020 .....	0	( 99.752)
Landsbankinn hf. 28.05.2020 .....	39.702	( 39.548)
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	364.129	( 695.796)
Lykill Fjármögnun hf 15.06.2020 .....	39.763	0
Lykill Fjármögnun hf 15.09.2020 .....	136.870	( 39.380)
Lykill Fjármögnun hf 15.12.2020 .....	197.997	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	( 106.186)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	187.938	( 111.945)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	1.402.862	( 774.681)
Ríkisvíxill 15.07.2020 .....	795.909	( 596.559)
Ríkisvíxill 16.11.2020 .....	293.606	( 295.350)
Ríkisvíxill 15.01.2021 .....	146.688	( 147.636)
	6.885.495	( 4.626.756)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími fjárfestinga sjóðsins var 227 dagar í júnílok 2020.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	Meðallíftími
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	(dagar)	(dagar)
Ríkisskuldabréf .....	815.744	6,5	227.093	1,8	363	282
Ríkisvixlar .....	199.927	1,6	0	0,0	15	-
Lykill, vixlar .....	297.344	2,4	198.032	1,6	138	90
Lykill, skuldabréf .....	84.409	0,7	251.739	2,0	153	276
Arion banki, innlán .....	1.572.796	12,6	2.209.097	17,8	55	7
Arion banki, vixlar .....	0	0,0	119.762	1,0	-	20
Arion banki, skuldabréf .....	1.552.622	12,5	217.756	1,8	683	976
Íslandsbanki, innlán .....	1.371.153	11,0	2.014.649	16,2	77	120
Íslandsbanki, vixlar .....	138.533	1,1	238.742	1,9	230	49
Íslandsbanki, skuldabréf .....	874.884	7,0	781.989	6,3	448	603
Landsbanki, innlán .....	1.962.610	15,8	2.526.545	20,3	38	55
Landsbanki, vixlar .....	0	0,0	336.806	2,7	-	80
Landsbanki, skuldabréf .....	870.151	7,0	1.163.701	9,4	517	700
Kvika banki, innlán .....	2.520.426	20,2	1.749.272	14,1	69	108
Kvika banki, vixlar .....	198.246	1,6	296.623	2,4	174	111
Kvika banki, skuldabréf .....	0	0,0	89.964	0,7	-	57
Fjárfestingar alls .....	12.458.845	100,0	12.421.770	100,0	227	186

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af
	30.6.2020	31.12.2019		heildareign
Kvika banki hf. ....	2.520.426	1.749.272	771.154	6,2%
Landsbankinn hf. ....	1.962.610	2.526.545	( 563.935)	( 4,5%)
Arion banki hf. ....	1.572.796	2.209.097	( 636.301)	( 5,1%)
Íslandsbanki hf. ....	1.371.153	2.014.649	( 643.496)	( 5,2%)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	1.337.880	217.756	1.120.124	9,0%
Íslandsbanki 5,75% 21.09.2021(2024) .....	874.884	736.565	138.319	1,1%
Landsbanki Íslands 5,5% 30.11.2021 (>2024) .....	870.151	1.163.698	( 293.547)	( 2,4%)
Ríkisb. 3,5 % 05.08.2021 .....	739.569	102.091	637.478	5,1%
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 (2024) .....	214.742	0	214.742	1,7%
Ríkisvixill 15.07.2020 .....	199.927	0	199.927	1,6%
Stærstu eignir (10) .....	11.664.138	10.719.673	944.465	7,6%
Aðrar eignir .....	813.523	1.726.575	( 913.052)	( 7,3%)
Heildareignir .....	12.477.661	12.446.248	31.413	0,3%



# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	12.364.379	12.433.181	8.039.374	5.448.578
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	112,90	110,70	105,89	101,73

## 7. Ávöxtun.

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	1,99%	4,54%	4,10%	-
Raunávöxtun .....	0,44%	1,82%	0,82%	-

Eignaval Erlent (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2020

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2020

		2020	2019
	Skýr.		
<b>Tekjur</b>	3-8		
Arður .....		2.026	287
Vextir .....		269	142
<b>Tekjur samtals</b>		<u>2.295</u>	<u>429</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	9	37.829	34.916
Vextir og verðbætur .....		3	0
Viðskiptakostnaður .....		71	87
Gengismunur á bankainnstæðum .....		9.172	3.948
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.629	5.401
<b>Gjöld samtals</b>		<u>52.704</u>	<u>44.352</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		( 50.409)	( 43.923)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 63.839)	22.761
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum .....		( 512.922)	1.211.192
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 627.170)</u>	<u>1.190.030</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		787.474	2.010.104
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.587.128)	( 597.239)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 799.654)</u>	<u>1.412.865</u>
Hækkun (lækkun) .....		-1.426.824	2.602.895
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....		<u>12.851.527</u>	<u>9.213.624</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins .....</b>		<u><b>11.424.703</b></u>	<u><b>11.816.519</b></u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2020

		30.6.2020	31.12.2019
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Fjárfestingar:			
Hlutdeildarskírteini .....		10.834.891	12.141.595
Fjárfestingar samtals	10	<u>10.834.891</u>	<u>12.141.595</u>
Aðrar eignir:			
Reiðufé .....	11	581.064	807.416
Aðrar eignir .....	12	32.251	7.355
Aðrar eignir samtals		<u>613.315</u>	<u>814.771</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>11.448.206</u>	<u>12.956.366</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.614	7.675
Skuld við vörslufélag .....		42	60
Aðrar skuldir .....	13	16.847	97.104
<b>Skuldir samtals</b>		<u>23.503</u>	<u>104.839</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<b>11.424.703</b>	<b>12.851.527</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		58.619	63.346
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>194,90</u>	<u>202,88</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2020	Hlutf. %	Eignir 31.12.2019	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD)	1.832.715	16,0	1.557.228	12,0	Capital Group Int. Seilern Investment Management Ltd.
Seilern World Growth - USD .....	1.790.983	15,6	1.760.614	13,6	
Katla Fund Global Value .....	1.654.303	14,5	1.497.903	11,6	Katla Fund State Street Global Advisors
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	1.161.821	10,1	1.234.425	9,5	France
SSgA World IDX EQ-I -USD .....	1.160.585	10,1	1.234.760	9,5	State Street Global Advisors
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	978.308	8,5	865.861	6,7	JP Morgan Investment Stefnir - Scandinavian Fund
Stefnir - Scandinavian Fund .....	773.122	6,8	612.026	4,7	
Montanaro European Smaller Companies Fund .....	667.184	5,8	746.411	5,8	Montanaro Asset Management LTd
JPM Global Equity -CUSDACC .....	585.332	5,1	1.153.496	8,9	JP Morgan Investment Management Ltd.
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund .....	230.538	2,0	817.800	6,3	JP Morgan Investment Management Ltd.
SSgA North America Enhanced Equity Fund .....	0	0,0	661.071	5,1	State Street Global Advisors France
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	10.834.891	94,6	12.141.595	93,7	
Fjárfestingar alls .....	10.834.891	94,6	12.141.595	93,7	
Reiðufé .....	581.064	5,1	807.416	6,2	
Aðrar eignir .....	32.251	0,3	7.355	0,1	
Eignir alls .....	11.448.206	100,0	12.956.366	100,0	

## 2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
<i>Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum .....</i>	9.626.045	88,8	10.457.934	86,1	30	100
<i>Fjárfestingasjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum .....</i>	0	0,0	0	0,0	30	100
<i>Erlend hlutabéf .....</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Kauphallarsjóðir, verðbréfasjóðir, sbr. 3. tl. 1. mgr. 30. gr. ....</i>	0	0,0	0	0,0	0	50
<i>Kauphallarsjóðir, aðrir sjóðir en verð- bréfasjóðir sbr. 3.tl. 1. mgr. 30. gr. ....</i>	0	0,0	0	0,0	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	9.626.045	88,8	10.457.934	86,1	30	100

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2020	%	31.12.2019	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl. ....	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í innlánnum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innl. og erl. ....	1.208.846	11,2	1.683.661	13,9	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í innlánnum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innl. og erl. ....	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim .....	0	0,0	0	0,0	0	70
Fjárfestingabréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim .....	0	0,0	0	0,0	0	70
Skráð erlend skuldabréf ríkja og fyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum .....	0	0,0	0	0,0	0	10
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga .....</b>	<b>10.834.891</b>	<b>100,0</b>	<b>12.141.595</b>	<b>100,0</b>		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2020	Uppsöfnuð sala 2020
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD) .....	218.114	0
JPM Global Equity -CUSDACC .....	0	( 407.156)
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund .....	0	( 585.897)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	789.535	( 662.250)
Katla Fund Global Value .....	219.997	0
Seilern World Growth - USD .....	109.055	( 91.189)
SSgA North America Enhanced Equity Fund .....	0	( 520.154)
Stefnir - Scandinavian Fund .....	199.997	0
	<b>1.536.698</b>	<b>( 2.266.646)</b>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga

Sjóðurinn Eignaval - Erlent er blandaður sjóður. Áhersla er á að fjárfesta í sjóðum fremur en einstökum bréfum til að auka enn frekar áhættudreifingu.

	Fjárfestingar 30.6.2020	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2019	Hlutf. af fjárfest. %
Innlendir hlutabréfasjóðir .....	773.122	7,1	612.026	5,0
Erlendir hlutabréfasjóðir .....	8.852.923	81,7	9.845.908	81,1
Innlán .....	1.208.846	11,2	1.683.661	13,9
<b>Fjárfestingar alls .....</b>	<b>10.834.891</b>	<b>100,0</b>	<b>12.141.595</b>	<b>100,0</b>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 30.6.2020	Eignir 31.12.2019	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Capital Group New Perspective Fund - LUX (USD) .....	1.832.715	1.557.228	275.487	2,4%
Seilern World Growth - USD .....	1.790.983	1.760.614	30.369	0,3%
Katla Fund Global Value .....	1.654.303	1.497.903	156.400	1,4%
SSgA World IDX EQ-I -EUR .....	1.161.821	1.234.425	( 72.604)	( 0,6%)
SSgA World IDX EQ-I -USD .....	1.160.585	1.234.760	( 74.175)	( 0,6%)
JPMorgan Liquidity Funds - U.S. Dollar Lic F .....	978.308	865.861	112.447	1,0%
Stefnir - Scandinavian Fund .....	773.122	612.026	161.096	1,4%
Montanaro European Smaller Companies Fund .....	667.184	746.411	( 79.227)	( 0,7%)
JPM Global Equity -CUSDACC .....	585.332	1.153.496	( 568.164)	( 5,0%)
JPMorgan Liq Funds - EUR Liquidity Fund .....	230.538	817.800	( 587.262)	( 5,1%)
Stærstu eignir (10) .....	10.834.891	11.480.524	( 645.633)	( 5,6%)
Aðrar eignir .....	613.315	1.475.842	( 862.527)	( 7,5%)
Heildareignir .....	11.448.206	12.956.366	( 1.508.160)	( 13,2%)

## 6. Hrein eign og gengi

	30.6.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	11.424.703	12.851.527	9.213.624	5.786.378
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	194,90	202,88	166,55	176,88

## 7. Ávöxtun

	2020	2019	2018	2017
Nafnávöxtun .....	( 3,93%)	21,81%	( 5,84%)	7,13%



Fjárfestingarsjóðir

Skýringar með árshlutareikningi  
30. júní 2020



# 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 árs hlutareiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Árs hlutareikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstrarfélagið sjálft og B hlutinn einstakir sjóðir rekstrarfélagsins.

### 2. Breytingar í starfsemi

Á tímabilinu voru gerðar breytingar á reglum sjóðanna Eignaval A, Eignaval B og Eignaval C. Breytingarnar lúta að áherslum í fjárfestingarstefnu sjóðanna.

### 3. Grundvöllur reikningsskila

Árs hlutareikningur fjárfestingarsjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árs hlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum og í EUR fyrir EUR sjóði. Árs hlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árs hlutareikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

### 4. Mat og ákvarðanir

Við gerð árs hlutareikninga þurfa stjórnendur í samræmi við lög um ársreikninga að meta og taka ákvarðanir um mikilvæga liði árs hlutareikningsins, 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.

### 5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2020 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.

Gengi helstu gjaldmiðla í júnílok 2020:

	30.6.2020	31.12.2019
USD .....	137,81	120,68
EUR .....	155,28	135,71
GBP .....	170,43	159,79
DKK .....	20,79	18,12

### 6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í júlíbyrjun 2020. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

### 7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### 8. Arður

Arður er tekjufærður þegar ákvörðun um úthlutun hans liggur fyrir. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru verðbréfasjóðir undanþegnir fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

## Skýringar, frh.:

### 9. 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- bóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15 .....	1,71%	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 - Lausafjár sjóður .....	0,35%	0,02%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	1,00%	0,10%
Stefnir - Sparifjár sjóður .....	0,35%	0,02%
Eignaval Erlent .....	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri bóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

### 10. Fjárfestingar

#### a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í júnílok 2020.

Skuldabréf, þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er metið á annan hátt en hér að ofan eða út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value). 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. Þegar mikil óvissa ríkir um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati.

#### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2020. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

#### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2020. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2020 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.:

---

### 10. Fjárfestingar, frh.

#### d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2020.

### 11. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

### 12. Aðrar eignir

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

### 13. Aðrar skuldir

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

### 15. Stofnun og slit sjóða

Engar breytingar voru gerðar á tímabilinu hvað varðar stofnun eða slit sjóða.