



# STEFNIR

Ársreikningur 2016

Stefnir hf.  
Borgartúni 19  
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

# Efnisyfirlit

---

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	4
Áritun óháðra endurskoðenda .....	7
Rekstrarreikningur .....	9
Efnahagsreikningur .....	10
Sjóðstreymisyfirlit .....	11
Skýringar .....	12
Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2017 .....	17
<b>Ársreikningur Verðbréfasjóða .....</b>	<b>21</b>
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða .....	22
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	23
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	29
Stefnir - Erlend hlutabréf .....	35
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður .....	43
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	48
Stefnir - Ríkisvíaslasjóður .....	53
Stefnir - Kjarabréf .....	59
Stefnir - Scandinavian Fund .....	65
Skýringar með ársreikningi verðbréfasjóða .....	72

# Efnisyfirlit, frh.

---

<b>Ársreikningur Fjárfestingarsjóða .....</b>	<b>76</b>
Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða .....	77
Stefnir - ÍS 15 .....	78
Stefnir - Eignastýringarsjóður .....	84
Eignaval A .....	90
Eignaval B .....	96
Eignaval C .....	103
Eignaval - Hlutabréf .....	110
Stefnir - Samval .....	117
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	124
Stefnir - Skuldabréfaval .....	130
Eignaval - Erlent .....	136
Skýringar með ársreikningi fjárfestingarsjóða .....	141

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrtæki landsins með um 408 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti ársreiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

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

## Starfsemi á árinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 741,3 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam tæpum 2,5 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 75,0% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

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

## Helstu atburðir í rekstri félagsins á árinu 2016.

Aðalfundur félagsins var haldinn 10. mars 2016 og þar var tekin ákvörðun um 1 milljarðs króna arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttur sem er stjórnarformaður, Kristján Jóhannssyni sem er varaformaður stjórnar, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Ragnhildi Sophusdóttur og Þórði Sverrissyni sem eru meðstjórnendur. Svava Bjarnadóttir gekk úr stjórn Stefnis þar sem hún hafði átt sæti frá árinu 2009.

Stefnir er „Fyrirmyndarfyrtæki í góðum stjórnarháttum“ og hefur stjórn og starfsfólk félagsins stuðlað að vitund og umræðu um stjórnarhætti á árinu. Vert er að minnast á nokkra þætti í því sambandi. Stjórn Stefnis hefur stutt við rannsóknir í háskólasamfélaginu á sviði góðra stjórnarháttanna, styrkt ráðstefnu um góða stjórnarhætti í minni og meðalstórum fyrirtækjum á Íslandi og tveir stjórnarmenn félagsins þau Hrund Rudolfsdóttir og Kristján Jóhannsson eru leiðbeinendur í námslínu Rannsóknarmiðstöðvar um stjórnarhætti „Góðir stjórnarhættir – Viðurkenndir stjórnarmenn“.

Stefnir hefur hlotið viðurkenningu frá Creditinfo sem eitt af framúrskarandi fyrirtækjum samfelld frá árinu 2011. Það er ánægjuefni að félagið teljist til þeirra fyrirtækja sem efla íslenskt atvinnulíf.

Eignir í virkri stýringu hækkuðu á árinu um rúma 8 milljarða króna eða úr tæpum 400 milljörðum króna í tæpa 408 milljarða króna. Breyting á eignum í stýringu felst helst í aukningu í sérhæfðum afurðum og skuldabréfum, en hlutabréfasjóðir og sjóðir með áherslu á hlutabréf minnka lítillga á árinu. Mikil ásókn hefur verið í Stefni – Lausafjárjóði sem einstaklingar og fyrirtæki nýta til ávöxtunar fjármuna til styttri og lengri tíma en sjóðurinn stækkaði um tæp 70% á árinu. Dreifing eignaflokka í eignum í stýringu er góð og tekjusatsetning félagsins er í samræmi við markmið stjórnar.

Stefnir hefur verið í fararbroddi við þróun nýrra afurða fyrir viðskiptavinum sína. Breytilegt fjárfestingarumhverfi kallar á að sérfræðingar félagsins séu reiðubúnir að mæta breyttum áherslum fjárfesta með nýjum fjárfestingarkostum eða við stýringu sjóða. Á árinu var stofnaður nýr fagfjárfestingsjóður ST1 sem fjárfestir í dreifðu safni skuldabréfa eða lánasamningum með veði í fasteignum útgefnum af einstaklingum eða lögaðilum. Endurskoðun vöruframboðs er einnig liður í að aðlaga félagið að breyttum áherslum viðskiptavina, Stefnir – Ríkisvixlasjóður var sameinaður Stefni – Ríkisbréfasjóði óverðtryggðum og voru tveir erlendir sjóðir í stýringu Stefnis sameinaðir þegar KMS – Emerging Markets sameinaðist KMS – Global Equity.

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

---

Sjóðir Stefnis eiga margir hverjir langa og farsæla ávöxtunarsögu. Einn þeirra er fjárfestingarsjóðurinn Stefnir – Samval sem fagnaði 20 ára samfelldri rekstrarsögu á árinu 2016. Þrátt fyrir sveiflur og skakkaföll á fjármálamörkuðum hefur stýring sjóðsins jafnan gengið vel til lengri og skemmri tíma lítið. Sjóðurinn er einn fjölmennasti sjóður landsins og eru sjóðfélagar í sjóðnum nú um 4.000 talsins. Margir þeirra hafa um árabíl verið skráðir í reglulegan sparnað í sjóðnum.

Innlendir hlutabréfasjóðir hafa notið vinsælda síðastliðin ár sem fjárfestingarkostur samhliða endurreisn íslensks hlutabréfamarkaðar sem Stefnir hefur tekið virkan þátt í. Framtakssjóðir í rekstri félagsins hafa verið öflugt hreyfið á innlendum fyrirtækjamarkaði. Á árinu lauk vel heppnuðu hlutafjárútboði Skeljungs hf. þar sem SF IV slhf., félag í rekstri Stefnis seldi hlut sinn. Blandaðir sjóðir í rekstri Stefnis hafa einnig notið góðs af þátttöku í sérhæfðum fjárfestingum en með þeim hætti eykst aðgengi fjárfesta að fjárfestingarkostum sem alla jafna standa minni fjárfestum ekki til boða.

Stefnir hefur verið leiðandi í framtaksfjárfestingum og sérhæfðum afurðum á Íslandi um árabíl. Þörfin fyrir fjölbreytta fjárfestingarkosti er augljós og hafa afurðir Stefnis mætt þessari eftirspurn með ábyrgum fjárfestingarkostum sem henta eignasöfnum fagfjárfesta. Stefnir rekur og stýrir bæði innlendum og erlendum framtakssjóðum og eru lífeyrissjóðir, tryggingarfélag og önnur fjármálafyrirtæki helstu eigendur sjóðanna. Á árinu lauk fjármögnun 12,8 milljarða fagfjárfestastjóðs, SÍA III slhf., sem mun fjárfesta í hlutafé óskráðra fyrirtækja með það að markmiði að taka þátt í uppbyggingu, vexti og virðisaukningu þeirra. Fyrsta fjárfesting sjóðsins var í félagi sem verður eigandi fasteignar og rekstrar Marriott EDITION hótelsins við Austurhöfn.

Sérstaða Stefnis í stýringu erlendra hlutabréfasjóða er umtalsverð meðal innlendra fjármálafyrirtækja. Teymi sérfræðinga sem fylgist með efnahagsþróun og skráðum erlendum fyrirtækjum er reynslumikið. Nú þegar reglur um fjárfestingu í erlendum fjármálagerningum hafa verið rýmkaðar er tækifæri fyrir einstaklinga og fyrirtæki að dreifa áhættu með fjárfestingu í erlendum fjármálagerningum. Erlendir sjóðir í stýringu Stefnis er ákjósanlegur kostur til áhættudreifingar fyrir innlenda fjárfesta og sparifjäreigendur.

Stjórn Stefnis leggur til við hluthafa félagsins að greiddur verði arður vegna ársins 2016 að upphæð 890 mkr.

## Áhættustýring

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

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

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

## Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 31. desember 2016 með undirritun sinni.

Reykjavík, 2. febrúar 2017

Í stjórn félagsins:

Skinnur R. R. R.  
J. M.  
K. J.  
S. J.

Framkvæmdastjóri:

F. H.

# Áritun óháðra endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

## Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefnis hf. fyrir árið 2016. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar. 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.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2016, efnahag þeirra 31. desember 2016 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2016, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða.

## Grundvöllur fyrir álit

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt þeim stöðlum er nánar lýst í kaflanum um ábyrgð endurskoðanda hér að neðan. Við erum óháð Stefni hf. í samræmi við settar siðareglur fyrir endurskoðendur á Íslandi og höfum við uppfyllt ákvæði þeirra. Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

## Aðrar upplýsingar

Stjórnendur bera ábyrgð á öðrum upplýsingum. Aðrar upplýsingar samanstanda af skýrslu stjórnar og stjórnháttaryfirlýsingu.

Álit okkar á ársreikningnum nær ekki yfir aðrar upplýsingar og við gefum ekkert form af staðfestingum eða ályktunum vegna þeirra ef frá er talin sú staðfesting varðandi skýrslu stjórnar sem fram kemur hér að neðan.

Í tengslum við endurskoðun okkar berum við ábyrgð á að lesa framangreindar aðrar upplýsingar og skoða hvort þær séu í verulegu ósamræmi við ársreikninginn eða þekkingu okkar sem við höfum aflað við endurskoðunina eða virðast að öðru leyti innifela verulegar skekkjur. Ef við komumst að þeirri niðurstöðu, byggt á þeirri vinnu sem við höfum framkvæmt, að það séu verulegar skekkjur í öðrum upplýsingum ber okkur að skýra frá því. Það er ekkert sem við þurfum að skýra frá hvað þetta varðar.

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

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

Við gerð ársreikningsins eru stjórn og framkvæmdastjóri ábyrg fyrir því að meta rekstrarhæfi Stefnis hf. Ef við á, skulu stjórn og framkvæmdastjóri setja fram viðeigandi skýringar um rekstrarhæfi og hvers vegna þau ákváðu að beita forsendunni um rekstrarhæfi við gerð og framsetningu ársreikningsins, nema stjórn og framkvæmdastjóri hafi ákveðið að leysa félagið upp eða hætta starfsemi, eða hafi enga aðra raunhæfa möguleika.

Stjórn og endurskoðunar- og áhættunefnd skulu hafa eftirlit með gerð og framsetningu ársreikningsins.

## Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka og að gefa út áritun sem felur í sér álit okkar.

# Áritun óháðra endurskoðenda, frh.

---

Nægjanlega víska er þó ekki trygging þess að endurskoðun framkvæmd í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni uppgötva allar verulegar skekkjur séu þær til staðar. Skekkjur geta orðið vegna mistaka eða sviksemi og eru álitnar verulegar ef þær gætu haft áhrif á fjárhagslega ákvarðanatöku notenda ársreikningsins, einar og sér eða samanlagðar.

Endurskoðun okkar í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla byggir á faglegri dómgreind og beitum við gagnrýnni hugsun við endurskoðunina. Við framkvæmum einnig eftirfarandi:

- Greinum og metum hættuna á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna mistaka eða sviksemi, hönnum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeim hættum og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, skjalafals, misvísandi framsetningu ársreiknings, að einhverju sé viljandi sleppt eða að farið sé framhá innri eftirlitsaðgerðum.
- Öflum skilnings á innra eftirliti, sem snertir endurskoðunina, í þeim tilgangi að hanna viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki í þeim tilgangi að veita álit á virkni innra eftirlits félagsins.
- Metum hvort reikningsskilaaðferðir sem notaðar eru, og tengdar skýringar, séu viðeigandi og hvort reikningshaldslegt mat stjórnenda sé raunhæft.
- Ályktum um notkun stjórnenda á forsendunni um rekstrarhæfi og metum á grundvelli endurskoðunarinnar hvort verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi eða hvort aðstæður séu til staðar sem gætu valdið verulegum efasemdum um rekstrarhæfi. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins í áritun okkar. Ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi þurfum við að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Engu að síður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni valdið óvissu um rekstrarhæfi félagsins.
- Metum í heild sinni hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum, metum framsetningu, uppbyggingu, innihald og þar með talið skýringar við ársreikninginn með tilliti til glöggrar myndar.

Okkur ber skylda til að upplýsa stjórn og endurskoðunar- og áhættunefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem komu upp í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega annmarka á innra eftirlit sem komu fram í endurskoðuninni, ef við á.

Við höfum einnig lýst því yfir við stjórn og endurskoðunar- og áhættunefnd að við höfum uppfyllt skyldur siðareglna um óhæði og höfum miðlað til þeirra upplýsingum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega haft áhrif á óhæði okkar og þar sem viðeigandi er, hvaða varnir við höfum sett til að tryggja óhæði okkar.

Reykjavík, 2. febrúar 2017.

  
**Deloitte ehf.**  
Páll Grétar Steingrímsson  
Endurskoðandi

  
Pétur Hansson  
Endurskoðandi



# Rekstrarreikningur 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir .....	4	2.051.521	2.306.048
Hreinar fjármunatekjur .....	10	( 49.560)	239.935
Hreinar rekstrartekjur		<u>2.001.961</u>	<u>2.545.983</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	11	600.590	612.531
Vörsluþóknun .....		189.000	185.239
Annar rekstrarkostnaður .....		293.579	279.198
Rekstrargjöld		<u>1.083.169</u>	<u>1.076.968</u>
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b> .....		918.792	1.469.015
Tekjuskattur .....	12	( 177.473)	( 298.702)
<b>Hagnaður</b> .....	16	<u>741.319</u>	<u>1.170.313</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Eignir</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum .....		2.025.457	2.379.807
Verðbréf með föstum tekjum .....		182.075	119.232
Verðbréf samtals	5, 13	<u>2.207.532</u>	<u>2.499.039</u>
Krafa á móðurfélag .....		60.524	53.105
Viðskiptakröfur .....	7	<u>845.976</u>	<u>947.067</u>
Kröfur samtals		<u>906.500</u>	<u>1.000.172</u>
Tekjuskattseign .....	9, 17	40.360	28.696
Aðrar eignir .....		51.491	35.254
Handbært fé .....	8	<u>29.650</u>	<u>82.232</u>
Aðrar eignir samtals		<u>121.501</u>	<u>146.182</u>
Eignir samtals		<u><u>3.235.533</u></u>	<u><u>3.645.393</u></u>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður .....		10.875	10.875
Gangvirðisreikningur .....		33.818	0
Óráðstafað eigið fé .....		<u>2.360.390</u>	<u>2.652.889</u>
Eigið fé samtals	16	<u>2.448.583</u>	<u>2.707.264</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuldir við móðurfélag .....		289.880	334.898
Viðskiptaskuldir .....		5.151	5.948
Aðrar skammtímaskuldir .....		302.782	320.891
Skattskuld .....	17	<u>189.137</u>	<u>276.392</u>
Skuldir samtals		<u>786.950</u>	<u>938.129</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u><u>3.235.533</u></u>	<u><u>3.645.393</u></u>

# Sjóðstreymisyfirlit 2016

	Skýr.	2016	2015
<strong>Rekstrarhreyfingar</strong>			
Hagnaður .....	16	741.319	1.170.313
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar .....		241.819	( 260.047)
Gjaldfærður tekjuskattur .....		<u>177.473</u>	<u>298.702</u>
		1.160.611	1.208.968
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum .....		13.511	( 302.419)
Greiddur tekjuskattur .....	17	( 276.392)	( 210.105)
<b>Handbært fé frá rekstri</b>		<u>897.730</u>	<u>696.444</u>
 <strong>Fjárfestingahreyfingar</strong>			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting .....		98.631	( 28.168)
Verðbréf með föstum tekjum, breyting .....		<u>( 48.943)</u>	<u>6.505</u>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>		<u>49.688</u>	<u>( 21.663)</u>
 <strong>Fjármögnungarhreyfingar</strong>			
Greiddur arður .....	16	<u>( 1.000.000)</u>	<u>( 900.000)</u>
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>		<u>( 1.000.000)</u>	<u>( 900.000)</u>
 <b>Breyting á handbæru fé</b> .....		<u>( 52.582)</u>	<u>( 225.219)</u>
<b>Handbært fé í ársbyrjun</b> .....		<u>82.232</u>	<u>307.451</u>
<b>Handbært fé í lok árs</b> .....	8	<u><u>29.650</u></u>	<u><u>82.232</u></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

Ársreikningur Stefnis hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Ársreikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Hægt er að nálgast samstæðureikninginn á vefnum, [www.arionbanki.is](http://www.arionbanki.is).

Ársreikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við nýjar reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem tóku gildi 1. janúar 2016. Hinar nýju reglur hafa hvorki í för með sér breytingar á mati eigna né rekstrarniðurstöðu sjóðanna

### 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 áranurstengdar bóknarir.

### 5. Verðbréf

#### a. Verðbréf með breytilegum tekjum

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

#### b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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

# Skýringar, frh.

## 6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok ársins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 598 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir .....	563.211	5.890	28.555	145
Skuldir .....	0	0	0	0
Nettó staða 31.12.2016 .....	563.211	5.890	28.555	145
Nettó staða 31.12.2015 .....	628.787	18.184	15.745	180
Árslokagengi ISK 31.12.2016 .....	119,18	112,90	139,38	
Árslokagengi ISK 31.12.2015 .....	141,28	130,08	191,84	

## 7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

## 8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

## 9. Tekjuskattseign

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

## 10. Hreinar fjármunatekjur

2016

2015

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:

Verðbreytingar verðbréfaeignar .....	( 150.742)	300.904
Arðstekjur .....	190.951	3.968
Myntgengismunur .....	( 104.315)	( 75.585)
Vaxtatekjur .....	14.592	10.870
Vaxtagjöld .....	( 46)	( 222)
Hreinar fjármunatekjur .....	( 49.560)	239.935

## 11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál

Laun og tengd gjöld greinast þannig:

Laun .....	465.020	474.757
Launatengd gjöld .....	135.570	137.774
Laun og tengd gjöld samtals .....	600.590	612.531
Fjöldi starfsmanna í lok ársins .....	21	23
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu .....	21	23

# Skýringar, frh.

<b>11. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál, frh.</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Laun og hlunnindi stjórnenda félagsins greinast þannig:		
Flóki Halldórsson, framkvæmdastjóri .....	35.228	30.330
Hrund Rudolfsdóttir, formaður stjórnar .....	6.665	6.138
Kristján Jóhannsson, varaformaður stjórnar .....	3.585	2.640
Jökull H. Úlfsson, meðstjórnandi .....	3.585	2.640
Þórður Sverrisson, meðstjórnandi .....	5.163	2.640
Ragnhildur Sophusdóttir .....	2.450	0
Svava Bjarnadóttir, meðstjórnandi .....	1.089	4.356
Laun og hlunnindi samtals .....	<u>57.765</u>	<u>48.744</u>

Laun fjögurra lykilstjórnenda námu samtals 96,9 milljón kr. (89,7 milljónir kr. árið 2015). Laun tveggja fulltrúa utan stjórnar í endurskoðunarnefnd námu samtals 1,1 milljón kr. (1,7 milljón árið 2015).

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 700/2011 og eru þær staðfestar af FME. Á árinu 2016 voru gjaldfærðar 63,9 milljónir kr. (98,8 milljónir kr. árið 2015) vegna kaupaukakerfis að launatengdum gjöldum meðtöldum. Greiðslu 40% kaupaukans er frestað um þrjú ár í samræmi við reglur FME. Í árslok var uppsöfnuð skuldbinding frá árinu 2013 vegna kaupaukakerfis 145,9 milljónir kr. (154,8 milljónir kr. í árslok 2015).

<b>12. Tekjuskattur</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Tekjuskattur til greiðslu .....	189.137	276.392
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu .....	( 11.664)	22.310
Tekjuskattur samtals .....	<u>177.473</u>	<u>298.702</u>

## 13. Verðbréf

Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:

Hlutdeildarskírteini útgefin af sjóðum reknunum af Stefni hf. ....	1.918.168	2.091.003
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum .....	107.245	283.901
Eignarhlutir í hlutafélögum .....	44	4.903
	<u>2.025.457</u>	<u>2.379.807</u>

Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:

Útgefin af opinberum aðilum .....	7.065	8.414
-----------------------------------	-------	-------

Óskráð:

Útgefin af opinberum aðilum .....	2.626	3.127
Útgefin af öðrum .....	172.384	107.691
	<u>182.075</u>	<u>119.232</u>

Verðbréf samtals .....	<u>2.207.532</u>	<u>2.499.039</u>
------------------------	------------------	------------------

# Skýringar, frh.

## 14. Tengdir aðilar

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

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

Viðskipti við tengda aðila 2016:

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka .....	186.961	430.291	112.690	289.880
Sjóðir í rekstri Stefnis .....	2.196.371	0	276.069	0
	<u>2.383.332</u>	<u>430.291</u>	<u>388.760</u>	<u>289.880</u>

Viðskipti við tengda aðila 2015:

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

## 15. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 408 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 400 milljarða króna í lok árs 2015.

## 16. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins er 43,5 milljónir kr. í árslok og er óbreytt frá árslokum 2015 þar sem hver hlutur nemur 1 krónu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðis-reikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2015 .....	43.500	10.875	0	2.382.576	2.436.951
Greiddur arður .....	0	0	0	( 900.000)	( 900.000)
Hagnaður .....	0	0	0	1.170.313	1.170.313
Eigið fé 31.12.2015 .....	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>0</u>	<u>2.652.889</u>	<u>2.707.264</u>
Eigið fé 1.1.2016 .....	43.500	10.875	0	2.652.889	2.707.264
Greiddur arður .....	0	0	0	( 1.000.000)	( 1.000.000)
Hagnaður .....	0	0	0	741.319	741.319
Gangvirðisreikningur .....	0	0	33.818	( 33.818)	0
Eigið fé 31.12.2016 .....	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>33.818</u>	<u>2.360.390</u>	<u>2.448.583</u>

Samkvæmt lögum um ársreikninga nr. 3/2006 skal færa matsbreytingar á fjármálgæringum tilgreindum á gangvirði við upphaflega skráningu af óráðstöfuðu eigin fé á gangvirðisreikning meðal eigin fjár sem óheimilt er að úthluta arði af, að teknu tilliti til skattaáhrifa eftir því sem við á. 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.

# Skýringar, frh.

## 16. Eigið fé, frh.

- c. Arðsemi eigna, reiknuð sem hagnaður eftir skatta sem hlutfall af meðalstöðu eigna á árinu skv. efnahagsreikningi nam 22,4% fyrir árið 2016. Arðsemi eigna félagsins á árinu 2015 nam 34,2%.
- d. Eigið fé í lok árs er 2.449 milljónir kr. eða 75,7% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 75,0% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Samanburðarfjárhæðum hefur verið breytt til samræmis. Hlutfallið reiknast þannig:

	2016	2015
Heildar eigið fé .....	2.448.583	2.707.264
Skatteign .....	( 40.360)	( 28.696)
Eiginfjárgrunnur .....	<u>2.408.223</u>	<u>2.678.568</u>
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáhætta .....	209.162	243.573
Markaðsáhætta .....	47.824	53.032
Eiginfjárfkrafa .....	<u>256.986</u>	<u>296.605</u>
Eiginfjárlutfall .....	75,0%	72,2%

## 17. Tekjuskattseign (-skuld)

Tekjuskattseign (-skuld) breytist þannig:

Tekjuskattseign í ársbyrjun .....	( 247.696)	( 159.099)
Reiknaður tekjuskattur ársins .....	( 177.473)	( 281.073)
Reiknaður fjársýsluskattur ársins .....	0	( 17.629)
Greiddur tekjuskattur .....	<u>276.392</u>	<u>210.105</u>
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins .....	<u>( 148.777)</u>	<u>( 247.696)</u>

Skiptist þannig:

Tekjuskattur til greiðslu .....	( 189.137)	( 258.763)
Fjársýsluskattur til greiðslu .....	0	( 17.629)
Frestuð tekjuskattseign .....	<u>40.360</u>	<u>28.696</u>
Tekjuskattseign (-skuld) í lok ársins .....	<u>( 148.777)</u>	<u>( 247.696)</u>

Frestuð tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:

Verðbréfaeign .....	25.646	25.646
Frestun gengishagnaðar .....	18.948	11.579
Varúðarniðurfærsla .....	( 9.228)	( 10.079)
Aðrir liðir .....	<u>4.994</u>	<u>1.550</u>
Frestuð tekjuskattseign í lok ársins .....	<u>40.360</u>	<u>28.696</u>

Skattsskuld skiptist þannig á milli liða:

Reiknaður tekjuskattur ársins .....	189.137	258.763
Sérstakur fjársýsluskattur .....	<u>0</u>	<u>17.629</u>
Skattsskuld í lok ársins .....	<u>189.137</u>	<u>276.392</u>



# Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2017

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

Stefnir var á árinu 2012 fyrst íslenskra fyrirtækja til að hljóta viðurkenninguna „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands að undangenginni ítarlegri úttekt endurskoðunarfyrirtækisins KPMG ehf. Stefnir hefur hlotið endurnýjun viðurkenningarinnar með reglubundnum hætti og er eins og áður til fyrirmyndar á Íslandi þegar kemur að góðum stjórnarháttum.

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

Stefnir er sjálfstætt starfandi fjármálfyrirtæki skv. lögum 161/2002. Félagið rekur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestastjóði skv. lögum 128/2011. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu, sbr. 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrirtæki landsins með um 408 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir hefur á að skipa 21 starfsmanni með mikla reynslu af starfi á fjármálamörkuðum.

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

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

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

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

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

Áhættuvilji félagsins var skilgreindur á árinu og var sú vinna byggð á alþjóðlegum fyrirmyndum sem aðlagðar voru að íslenskum aðstæðum og félaginu. Endurskoðunar- og áhættunefnd félagsins skipaði veigamikil hlutverk í undirbúningsvinnu við skilgreiningu á áhættuviljanum og þolmörkum hans. Stjórn Stefnis mun árlega taka áhættuvilja félagsins til endurskoðunar með tilliti til breytinga í innra og ytra umhverfi félagsins.

Regluvörslu, innri endurskoðun og áhættustýringu að hluta er útvistað til Arion banka með leyfi FME. Forstöðumenn viðkomandi sviða kynna reglulega niðurstöður úttekta fyrir stjórn Stefnis og endurskoðunar- og áhættunefnd. Innra eftirlit og áhættustjórnun er í höndum umsjónarmanns áhættustýringar sem tilheyrir rekstrarteymi félagsins. Allar eftirlitsaðgerðir eru skjalaðar, farið er yfir þær með reglubundnum hætti innan teymisins og er endurskoðunar- og áhættunefnd kynnt framvinda eftirlitsaðgerðanna.

# Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2017, frh.

---

Uppbygging og skipulag innri stjórnarháttanna eru lykilkættir í að stuðla að skilvirkri stjórn félagsins, aðskilnaði starfa og til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra. Innri stjórnarháttir Stefnis hafa verið metnir með tilliti til leiðbeinandi tilmæla nr. 1/2016 og telur stjórn að félagið starfi eftir þeim viðmiðum sem þar eru sett fram sem besta framkvæmd varðandi innri stjórnarhátti.

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

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

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

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

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

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

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

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

Stjórnarmenn Stefnis eru fimm og eru varamenn tveir. Meirihluti stjórnarmanna er óháður Arion banka hf., móðurfélagi Stefnis, og félaginu sjálfu. Allir stjórnarmenn eru kjörnir á hluthafafundi félagsins. Framkvæmdastjóri er ráðinn af stjórn og sinnir daglegum rekstri félagsins í þeirra umboði. Stjórnarfundir eru haldnir reglulega, að jafnaði mánaðarlega, en oftast ef þurfa þykir. Lögfræðingur Stefnis er ritari stjórnar auk þess sem hann veitir stjórnarmönnum lögfræðilega ráðgjöf á stjórnarfundum. Stjórnarfundir á árinu voru 13 og var stjórn í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Starfsreglur og starfsáætlun stjórnar Stefnis má finna á heimasíðu félagsins auk samþykktar félagsins.

Í stjórn Stefnis eru óháðir stjórnarmenn Hrund Rudolfsdóttir, formaður, forstjóri Veritas, Kristján Jóhannsson, varaformaður, stjórnarformaður Icepharma hf., og Þórður Sverrisson, sjálfstætt starfandi. Háðir stjórnarmenn er Jökull H. Úlfsson, forstöðumaður Mannauðs hjá Arion banka hf. og Ragnhildur Sophusdóttir, lögmaður hjá Arion banka hf. Hrund Rudolfsdóttir hefur átt sæti í stjórn frá árinu 2009, Kristján Jóhannsson tók sæti í stjórn í júní 2011, Jökull H. Úlfsson tók sæti í stjórn í mars 2013, Þórður Sverrisson í mars 2014 og Ragnhildur Sophusdóttir í mars 2016. Frekari upplýsingar um stjórnarmenn Stefnis er að finna á heimasíðu félagsins.

# Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2017, frh.

Varamenn eru Ásgerður Hrönn Sveinsdóttir, sviðsstjóri hjá Arion banka hf., og Þórhallur Örn Guðlaugsson, dósent við Viðskiptafræðideild Háskóla Íslands. Endurskoðunar- og áhættunefnd, var skipuð af stjórn í apríl 2016, Formaður nefndarinnar er Þórður Sverrisson, stjórnarmaður Stefnis. Aðrir nefndarmenn eru Kristján Jóhannsson, stjórnarmaður Stefnis og Sigríður Guðmundsdóttir, innri endurskoðandi hjá Marel hf. Endurskoðunar- og áhættunefnd hélt sjö fundi á árinu 2016. Nefndin var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Hlutverki endurskoðunar- og áhættunefndar auk starfsreglna hennar var breytt á árinu 2016 samhliða innleiðingu á breytingum á lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002. Nefndarmenn eru óháðir félaginu og nýtist fjölbreytt þekking þeirra á rekstri félaga, endurskoðun og stjórnun vel í starfi nefndarinnar. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfsreglur nefndarinnar eru aðgengilegar á heimasíðu Stefnis.

Í starfskjaranefnd Stefnis skipaði stjórn Stefnis í apríl 2016 þau Hrund Rudolfsdóttur formann, Jökul H. Úlfsson og Þórður Sverrisson sem nefndarmenn. Helsta hlutverk nefndarinnar er að undirbúa tillögu að starfskjarastefnu, vinna tillögur um laun og önnur starfskjör framkvæmdastjóra, annarra stjórnenda og stjórnar Stefnis. Nefndin sinnir einnig fjölda eftirlitsþátta tengdum málefnum starfskjara og mannauðs. Starfskjaranefnd hélt sex fundi á árinu 2016 og var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Nefndin vinnur eftir starfsreglum sínum og hefur sett sér starfsáætlun fyrir starfsárið. Starfsreglur starfskjaranefndar eru ekki birtar með opinberum hætti. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfskjarastefnu félagsins má finna á heimasíðu þess.

Ekki er starfrækt tilnefningarnefnd hjá félaginu.

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

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

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

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

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. júlí 2009 er Flóki Halldórsson 43 ára B.A. í hagfræði frá Háskóla Íslands og MBA frá CBS í Kaupmannahöfn. Flóki hefur víðtæka reynslu af fjármálamörkuðum og stjórnun. Flóki á sæti í stjórnnum félaga sem tengjast rekstri Stefnis, hann eða tengdir aðilar eiga enga eignarhluti eða kauprétti í félaginu. Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru að annast daglegan rekstur félagsins þar sem farið er að þeirri stefnu og fyrirmælum sem stjórn hefur gefið sbr. 1 mgr. 68 gr. hfl. Hann ber ábyrgð á upplýsingagjöf til innri og ytri eftirlitsaðila. Framkvæmdastjóra er heimilt að veita öðrum starfsmönnum félagsins umboð til að fara með afmarkaðar heimildir starfsskyldu sinnar að fengnu samþykki stjórnar.

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

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

# Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2017, frh.

---

Stefnir hefur engan dóm hlotið fyrir refsiverðan verknað skv. almennum hegningarlögum, samkeppnislögum, lögum um fjármálaþyrtingu, eða löggjöf um hlutafélög, bókhald, ársreikninga, gjaldþrot eða opinber gjöld eða þeim sérlögum sem gilda um aðila sem lúta opinberu eftirliti með fjármálastarfsemi. Fjármálaeftirlitið birti í lok júlímánaðar niðurstöðu á athugun á fjárfestingum fjárfestingarsjóðs í rekstri félagsins. Niðurstaðan fól í sér að félagið var ákvarðað brotlegt gegn 1. tölul. 4 mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011, en ekki var lögð stjórnvaldssekt á félagið vegna brotsins.

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



Verðbréfasjóðir

Ársreikningur 2016

# Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2016

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 7 talsins í árslok 2016. Nýir sjóðir voru ekki stofnaðir á tímabilinu. Sjóðurinn Stefnir - Ríkisvíslasjóður var sameinaður sjóðnum Stefni - Ríkisbréfasjóði óverðtryggðum í október s.l.

Hagnaður var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu sem nam 1.831 millj. kr. samanborið við hagnað að fjárhæð 3.283 millj. kr. á árinu 2015. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í lok ársins var 39.471 millj. kr. og hefur lækkað um 5.123 millj. kr. frá fyrra ári eða um 11,5%.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	Breyting
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	694	1.372	13.243	15.018	26	25	13.216	14.993	( 11,9%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	850	1.293	17.033	18.565	57	53	16.976	18.512	( 8,3%)
Stefnir - Erlend hlutabréf (1) .....	( 71)	( 34)	714	820	2	2	712	818	( 13,0%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtr. (2) .....	88	55	1.737	950	4	3	1.733	947	83,0%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	232	552	6.558	8.246	16	15	6.543	8.231	( 20,5%)
Stefnir - Ríkisvíslasjóður (2) .....	23	30	0	811	0	1	0	810	( 100,0%)
Stefnir - Kjarabréf .....	15	14	291	282	1	1	290	281	3,1%
<b>Samtals .....</b>	<b>1.831</b>	<b>3.283</b>	<b>39.577</b>	<b>44.692</b>	<b>106</b>	<b>98</b>	<b>39.471</b>	<b>44.594</b>	<b>( 11,5%)</b>

(1) Varðandi hreina eign sjóðsins er vísað í samantekt í uppgjöri fyrir hann.

(2) Sjóðurinn Stefnir - Ríkisvíslasjóður var sameinaður sjóðnum Stefni - Ríkisbréfasjóði óverðtryggðum.

Hagnaður var af rekstri sjóðsins Stefnir - Scandinavian Fund sem nam 10 þús. evrum borið við hagnað að fjárhæð 253 þús. evrur á árinu 2015. Hrein eign í árslok 2016 var 2.096 þús. evrur samanborið við 2.671 þús. evrur í árslok 2015. Hrein eign sjóðsins lækkar þannig um 21,5% milli ára.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	Breyting
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Scandinavian Fund .....	10	253	2.107	2.676	11	5	2.096	2.671	( 21,5%)
<b>Samtals .....</b>	<b>10</b>	<b>253</b>	<b>2.107</b>	<b>2.676</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>2.096</b>	<b>2.671</b>	<b>( 21,5%)</b>

## Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	4,66	4,43	4,09	5,2%	8,4%	2,7%	3,0%	6,3%	1,7%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	26.029,58	24.814,76	23.220,40	4,9%	6,9%	3,1%	2,7%	4,8%	2,0%
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	244,88	267,80	278,79	( 8,6%)	( 3,9%)	10,0%	( 10,4%)	( 5,8%)	8,9%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	2,34	2,16	2,06	8,3%	4,9%	13,0%	-	-	-
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	188,93	174,75	165,39	8,1%	5,6%	9,3%	5,9%	3,6%	8,2%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	155,77	150,54	139,86	3,5%	7,6%	( 0,3%)	1,4%	5,5%	( 1,3%)
Stefnir - Ríkisvíslasjóður .....	0,00	134,01	129,47	0,0%	3,5%	3,7%	0,0%	1,5%	2,6%
Stefnir - Kjarabréf .....	19,16	18,12	17,26	5,5%	5,3%	1,6%	3,4%	3,3%	0,6%
Stefnir - Scandinavian Fund .....	122,74	120,78	109,11	1,6%	10,7%	4,2%	-	-	-

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

		2016	2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Tekjur</b>	2-7		
Vextir .....		678.853	811.086
Verðbætur .....		175.236	250.096
<b>Tekjur samtals</b>		<u>854.089</u>	<u>1.061.182</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	8	139.947	172.053
Aðrar þóknanir .....		7.143	9.268
Vextir og verðbætur .....		59	65
Viðskiptakostnaður .....		98	88
Önnur gjöld og kostnaður .....		10.724	14.037
<b>Gjöld samtals</b>		<u>157.971</u>	<u>195.511</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		696.118	865.671
Gengisbreyting .....		( 2.034)	506.612
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>694.084</u>	<u>1.372.283</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		378.669	455.818
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 2.849.171)	( 4.447.638)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		<u>( 2.470.502)</u>	<u>( 3.991.820)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		( 1.776.418)	( 2.619.537)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		14.992.670	17.612.206
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins .....</b>		<u>13.216.252</u>	<u>14.992.669</u>



# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	Skýr.		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		13.158.169	14.142.258
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum .....		0	800.617
Fjárfestingar samtals	9	<u>13.158.169</u>	<u>14.942.875</u>
Reiðufé .....	10	84.473	75.163
Aðrar eignir samtals		<u>84.473</u>	<u>75.163</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>13.242.642</u>	<u>15.018.038</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		11.963	14.528
Skuld við vörslufélag .....		14	15
Aðrar skuldir .....	13	<u>14.414</u>	<u>10.824</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>26.391</u>	<u>25.367</u>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>13.216.252</b>	<b>14.992.670</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		<u>2.837.561</u>	<u>3.385.588</u>
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		<u>4,66</u>	<u>4,43</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	3.378.131	25,5	3.690.721	24,6	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.923.186	22,1	3.618.235	24,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	2.226.838	16,8	1.577.333	10,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.182.124	8,9	1.093.109	7,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	1.133.567	8,6	545.291	3,6	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	628.184	4,7	1.360.533	9,1	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	487.561	3,7	176.701	1,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	478.222	3,6	684.879	4,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	432.028	3,3	646.677	4,3	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	162.970	1,2	177.627	1,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031 .....	50.273	0,4	0	0,0	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	39.543	0,3	43.979	0,3	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	17.385	0,1	20.650	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur B .....	7.171	0,1	13.264	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A .....	6.659	0,1	12.461	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B .....	2.664	0,0	4.984	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/2 4,75% 15.6.2020 - Flokkur C .....	1.385	0,0	1.296	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	131	0,0	159	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 93/3 5% 15.10.2018 - Flokkur D .....	80	0,0	75	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur C .....	67	0,0	62	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	0,0	241.728	1,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	0	0,0	224.852	1,5	Seðlabanki Íslands
Husbr. 94/4 4,75% 15.9.2019 - Flokkur B .....	0	0,0	6.759	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 93/3 5% 15.10.2018 - Flokkur C .....	0	0,0	751	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur D .....	0	0,0	133	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	13.158.169	99,4	14.142.258	94,2	
<b>Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	0	0,0	800.617	5,3	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls .....	0	0,0	800.617	5,3	
Fjárfestingar alls .....	13.158.169	99,4	14.942.875	99,5	
Reiðufé .....	84.473	0,6	75.163	0,5	
Eignir alls .....	13.242.642	100,0	15.018.038	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	fjárfest.	31.12.2015	fjárfest.	Lágmark	Hámark
		%		%		
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	13.158.169	100,0	14.142.196	94,6	50	100
Innlán fjármálfyrirtækja .....		0,0	800.617	5,4	0	20
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	13.158.169	100,0	14.942.813	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2016	2016	2015	2015
SPRIK 95/1D20 0% 1.10.2015 .....	0	0	0	( 152.175)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	436.119	( 1.034.367)	917.566	( 1.587.038)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	190.133	( 799.629)	804.977	( 1.393.981)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	( 278.155)	366.959	( 621.535)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	184.158	( 367.873)	760.490	( 284.155)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	2.072.828	( 1.728.478)	913.893	( 1.554.404)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	663.043	( 882.516)	1.213.536	( 1.298.339)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	1.514.307	( 1.727.672)	1.418.587	( 1.772.564)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	689.356	( 88.764)	183.525	( 261.875)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.234.427	( 1.137.383)	1.433.005	( 2.254.971)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	1.227.466	( 642.513)	804.130	( 1.571.398)
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	416.228	( 618.013)	252.637	( 28.151)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	0	( 10.185)	198.397	( 22.865)
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031 .....	50.000	0	0	0
	<u>8.678.065</u>	<u>( 9.315.547)</u>	<u>9.267.702</u>	<u>( 12.803.452)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 8,4 ár þann 31.12.2016.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	3.378.131	3.690.721	( 312.590)	( 2,4%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.923.186	3.618.235	( 695.049)	( 5,2%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	2.226.838	1.577.333	649.506	4,9%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.182.124	1.093.109	89.015	0,7%
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	1.133.567	545.291	588.275	4,4%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	628.184	1.360.533	( 732.349)	( 5,5%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	487.561	176.701	310.861	2,3%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	478.222	684.879	( 206.657)	( 1,6%)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	432.028	646.677	( 214.649)	( 1,6%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	162.970	177.627	( 14.656)	( 0,1%)
Stærstu eignir (10) .....	<u>13.032.812</u>	<u>13.571.104</u>	<u>( 538.292)</u>	<u>( 4,1%)</u>
Aðrar eignir .....	209.830	1.446.934	( 1.237.104)	( 9,3%)
Heildareignir .....	<u>13.242.642</u>	<u>15.018.038</u>	<u>( 1.775.396)</u>	<u>( 13,4%)</u>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	13.216.252	14.992.670	17.612.206	18.535.860
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	4,6576	4,4285	4,0851	3,9771

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	5,18%	8,40%	2,72%	1,59%
Raunávöxtun .....	3,02%	6,28%	1,67%	( 2,00%)

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Vextir .....		927.512	1.050.586
Verðbætur .....		186.689	250.838
<b>Tekjur samtals</b>		<u>1.114.201</u>	<u>1.301.424</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	180.659	194.258
Aðrar þóknanir .....		9.698	14.349
Vextir og verðbætur .....		0	633
Viðskiptakostnaður .....		0	113
Önnur gjöld og kostnaður .....		13.641	15.928
<b>Gjöld samtals</b>		<u>203.998</u>	<u>225.281</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		910.203	1.076.143
Gengisbreyting .....		( 60.123)	216.786
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>850.080</u>	<u>1.292.929</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		168.233	397.421
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 2.554.585)	( 3.333.370)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>( 2.386.352)</u>	<u>( 2.935.949)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 1.536.272)	( 1.643.020)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>18.512.344</u>	<u>20.155.364</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>16.976.072</u>	<u>18.512.344</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		16.901.985	17.521.402
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		0	950.732
Fjárfestingar samtals	9	16.901.985	18.472.134
Reiðufé .....	10	129.325	92.603
Aðrar eignir .....	12	1.897	177
Aðrar eignir samtals		131.222	92.780
<b>Eignir samtals</b>		17.033.207	18.564.914
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		15.351	16.687
Skuld við vörslufélag .....		26	15
Aðrar skuldir .....	13	41.756	35.867
<b>Skuldir samtals</b>		57.133	52.569
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>16.976.074</b>	<b>18.512.344</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		652.184	746.008
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		26.029,58	24.815,22

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	3.217.836	18,9	2.489.640	13,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	2.425.122	14,2	2.032.069	10,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	2.095.591	12,3	3.084.471	16,6	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.080.594	12,2	2.081.100	11,2	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.925.836	11,3	1.378.864	7,4	Seðlabanki Íslands
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	1.516.889	8,9	1.509.136	8,1	Landsvirkjun
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.360.742	8,0	1.478.577	8,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	652.677	3,8	319.924	1,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	492.976	2,9	85.480	0,5	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	391.273	2,3	401.829	2,2	Byggðastofnun
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	314.496	1,8	1.553.244	8,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	167.165	1,0	331.269	1,8	Seðlabanki Íslands
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 4,5% .....	120.040	0,7	135.610	0,7	Lánasjóður landbúnaðarins
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	72.282	0,4	85.859	0,5	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 16/1 3,08% 31.12.2031 .....	50.273	0,3	0	0,0	Byggðastofnun
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur B .....	7.171	0,0	19.896	0,1	Íbúðalánasjóður
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020 .....	5.076	0,0	0	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/1 4,75% 15.12.2022 - Flokkur A .....	2.142	0,0	2.572	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 92/4 6% 15.12.2017 - Flokkur C .....	1.085	0,0	1.004	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	969	0,0	1.174	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	845	0,0	940	0,0	Íbúðalánasjóður
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038 .....	833	0,0	842	0,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	0	0,0	513.853	2,8	Seðlabanki Íslands
Husbr. 94/2 4,75% 15.5.2019 - Flokkur D .....	74	0,0	208	0,0	Íbúðalánasjóður
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 5,5% .....	0	0,0	649	0,0	Lánasjóður landbúnaðarins
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A .....	0	0,0	12.461	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur B .....	0	0,0	623	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 91/3 6% 15.10.2016 - Flokkur D .....	0	0,0	109	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	16.901.985	99,2	17.521.402	94,4	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	0	0,0	950.732	5,1	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	0	0,0	950.732	5,1	
Fjárfestingar alls .....	16.901.985	99,2	18.472.134	99,5	
Reiðufé .....	129.325	0,8	92.603	0,5	
Aðrar eignir .....	1.897	0,0	177	0,0	
Eignir alls .....	17.033.207	100,0	18.564.914	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	16.901.985	100,0	17.521.402	94,9	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0	950.732	5,1	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að ofan .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	16.901.985	100,0	18.472.134	100,0		



# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016	Uppsöfnuð kaup 2015	Uppsöfnuð sala 2015
Husnb. 96/1 2,7% 1.1.2020 .....	6.822	0	0	0
SPRIK 95/1D20 0% 1.10.2015 .....	0	0	0	( 866.326)
Landsbanki ísl. v/Lánasjóðs LB 5,5% .....	0	( 679)	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	846.611	( 1.514.267)	2.282.337	( 2.345.987)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	591.550	( 525.066)	693.423	( 377.136)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0	0	109.843	( 133.383)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	1.318.749	( 102.188)	2.366.023	( 2.342.483)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	1.339.621	( 885.913)	1.342.826	( 2.053.542)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	766.876	( 913.830)	1.624.648	( 2.210.095)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	623.452	( 1.957.022)	1.098.433	( 1.255.437)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	319.483	( 784.906)	0	( 4.207)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	0	0	0	( 131.660)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	2.333.712	( 1.769.989)	1.495.203	( 2.386.849)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	2.511.119	( 1.781.632)	2.183.039	( 2.257.661)
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	1.085.285	( 1.547.280)	555.462	( 49.532)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	0	0	396.794	0
Byggðastofnun 16/1 3,08% 31.12.2031 .....	50.000	0	0	0
	<b>11.793.281</b>	<b>( 11.782.772)</b>	<b>14.148.032</b>	<b>( 16.414.297)</b>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 5,0 ár þann 31.12.2016.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12. 2016	Eignir 31.12. 2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	3.217.836	2.489.640	728.196	4,3%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	2.425.122	2.032.069	393.052	2,3%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	2.095.591	3.084.471	( 988.880)	( 5,8%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	2.080.594	2.081.100	( 507)	( 0,0%)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.925.836	1.378.864	546.972	3,2%
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	1.516.889	1.509.136	7.752	0,0%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.360.742	1.478.577	( 117.835)	( 0,7%)
Arion banki .....	652.677	950.732	( 298.055)	( 1,7%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	492.976	85.480	407.496	2,4%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	391.273	401.829	( 10.556)	( 0,1%)
Stærstu eignir (10) .....	<b>16.159.534</b>	<b>15.491.898</b>	<b>667.635</b>	<b>3,9%</b>
Aðrar eignir .....	873.673	3.073.016	( 2.199.343)	( 12,9%)
Heildareignir .....	<b>17.033.207</b>	<b>18.564.914</b>	<b>( 1.531.708)</b>	<b>( 9,0%)</b>

# Sundurliðanir, frh.

---

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	16.976.074	18.512.344	20.155.364	22.044.600
Kaupgengi .....	26.029,58	24.814,76	23.220,40	22.529,32

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	4,89%	6,87%	3,07%	2,61%
Raunávöxtun .....	2,74%	4,78%	2,02%	( 1,01%)

Stefnir - Erlend hlutabréf

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Arður .....		17.732	18.808
Vextir .....		830	203
<b>Tekjur samtals</b>		<u>18.562</u>	<u>19.011</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	12.967	15.740
Aðrar þóknanir .....		90	950
Vextir og verðbætur .....		6	2
Viðskiptakostnaður .....		73	185
Gengismunur á bankainnstæðum .....		3.053	2.522
Önnur gjöld og kostnaður .....		938	1.162
<b>Gjöld samtals</b>		<u>17.127</u>	<u>20.561</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		1.435	( 1.550)
Gengisbreyting .....		( 72.060)	( 32.486)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>( 70.625)</u>	<u>( 34.036)</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		2.577	20.108
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 38.553)	( 37.358)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 35.976)</u>	<u>( 17.250)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 106.601)	( 51.286)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>818.751</u>	<u>870.036</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>712.150</u>	<u>818.751</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		638.569	704.157
Hlutdeildarskírteini .....		72.383	109.838
Fjárfestingar samtals	9	<u>710.952</u>	<u>813.995</u>
Reiðufé .....	10	2.144	6.187
Aðrar eignir .....	12	981	178
Aðrar eignir samtals		<u>3.125</u>	<u>6.365</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>714.077</u>	<u>820.360</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.125	1.303
Skuld við vörslufélag .....		2	1
Aðrar skuldir .....	13	800	305
<b>Skuldir samtals</b>		<u>1.927</u>	<u>1.609</u>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>712.150</b>	<b>818.751</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		2.684	2.820
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		<u>265,29</u>	<u>290,37</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Apple Inc. ....	28.680	4,0	30.033	3,7	APPLE COMPUTER INC
Microsoft Corp .....	27.977	3,9	28.781	3,5	MICROSOFT CORP
Reckitt Benckiser Group Plc .....	23.922	3,4	30.034	3,7	RECKITT BENCKISER GROUP PLC
Amgen Inc .....	24.685	3,5	31.580	3,8	AMGEN INC
INTEL Corp. ....	24.495	3,4	26.808	3,3	INTEL CORP
CME Group Inc .....	25.967	3,6	23.500	2,9	CHICAGO MERCANTILE EXCHANG
Alphabet Inc - Class C .....	21.718	3,0	24.605	3,0	Google Inc-CL C
Disney (Walt) Co. (Hldg Co.) .....	23.461	3,3	27.256	3,3	THE WALT DISNEY CO.
United Technologies Corp. ....	22.209	3,1	22.427	2,7	UNITED TECHNOLOGIES CORP
Goldman Sachs Group Inc .....	26.952	3,8	23.375	2,8	GOLDMAN SACHS GROUP INC
Samsung Electronics Co. Ltd.-ADR .....	21.020	2,9	17.233	2,1	SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 14
Schlumberger Ltd.-ADR .....	20.788	2,9	9.046	1,1	SCHLUMBERGER LTD
Boeing Corp. ....	21.027	2,9	22.503	2,7	BOEING CO
Deutsche Telekom AG .....	19.474	2,7	23.556	2,9	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG
Michelin (CGDE)-B .....	18.879	2,6	18.609	2,3	MICHELIN (CGDE)-B
BASF SE .....	17.876	2,5	16.968	2,1	BASF SE
Teva Pharmaceutical - Sp ADR .....	14.281	2,0	29.796	3,6	TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR
Capital One Financial Corporation .....	19.639	2,8	18.722	2,3	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP
Gilead Sciences Inc. ....	16.120	2,3	26.247	3,2	GILEAD SCIENCES INC
Wells Fargo & Company .....	18.609	2,6	21.150	2,6	WELLS FARGO & COMPANY
Exxon Mobil Corporation .....	16.255	2,3	16.175	2,0	EXXON MOBIL CORP
Zurich Financial Services AG .....	15.534	2,2	16.737	2,0	ZURICH FINANCIAL SERVICE-REG
Total SA .....	14.503	2,0	14.560	1,8	TOTAL SA
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	9.427	1,3	18.564	2,3	HENNES & MAURITZ AB-B SHS
Abb Ltd. ....	12.852	1,8	12.564	1,5	ABB LTD
Novo Nordisk A/S - B .....	12.211	1,7	21.134	2,6	NOVO NORDISK A/S-B
CK Hutchison Holdings Ltd .....	10.732	1,5	14.726	1,8	CK Hutchison Holdings Ltd
Ambev S.A. - ADR .....	9.671	1,4	10.123	1,2	Companhia de Bebidas das America
Exelon Corp .....	11.984	1,7	10.805	1,3	EXELON CORP
Banco Bradesco SA-ADR .....	9.223	1,3	5.336	0,7	BANCO BRADESCO-SPONSORED
TOYOTA MOTORS CORP UNSP ADR .....	10.553	1,5	12.766	1,6	TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADI
Potash Corp of Saskatchewan-ADR .....	10.181	1,4	11.102	1,4	Potash Corp of Saskatchewan
Tenaris S.A.-ADR .....	10.852	1,5	8.334	1,0	Tenaris S.A.
Barclays Plc .....	9.315	1,3	12.561	1,5	BARCLAYS PLC
Rio Tinto Plc - Reg .....	8.778	1,2	7.572	0,9	RIO TINTO PLC
Statoil ASA .....	8.495	1,2	0	0,0	Statoil ASA
Cheung Kong Property Holdings Ltd .....	5.806	0,8	7.095	0,9	Cheung Kong property Holdings Ltd
Standard Chartered PLC .....	4.582	0,6	5.357	0,7	STANDARD CHARTERED PLC
Vale -ADR .....	5.146	0,7	2.560	0,3	Vale SA
Dell Technologies Inc - CL V .....	3.997	0,6	0	0,0	Dell Technologies Inc - CL V
Now Inc .....	691	0,1	616	0,1	Now Inc
Hermes International .....	0	0,0	1.496	0,2	HERMES INTERNATIONAL
Indivior Plc .....	0	0,0	898	0,1	Indivior Plc
AFK Sistema-ADR .....	0	0,0	1.530	0,2	AFK SISTEMA-REG S SPONS GDR
EMC Corp/MASS .....	0	0,0	19.317	2,4	EMC CORP/MASS
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	638.569	89,5	704.157	85,8	

# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF ...	3.039	0,4	0	0,0	db x-trackers /Ireland
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS ETF ...	33.922	4,8	37.997	4,6	db x-trackers LUX
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF .....	22.226	3,1	22.906	2,8	db x-trackers LUX
db x-Trackers NIKKEI 225 UCITS ETF .....	13.197	1,8	0	0,0	db x-trackers LUX
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS ETF .....	0	0,0	21.475	2,6	db x-trackers LUX
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS ETF ..	0	0,0	27.460	3,3	db x-trackers LUX
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	72.383	10,1	109.838	13,4	
Fjárfestingar alls .....	710.952	99,6	813.995	99,2	
Reiðufé .....	2.144	0,3	6.187	0,8	
Aðrar eignir .....	981	0,1	178	0,0	
Eignir alls .....	714.077	100,0	820.360	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum .....	638.569	89,8	704.157	86,5	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða .....	72.383	10,2	109.838	13,5	0	20
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....		0,0		0,0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	10
Afleiður og stöðutökur .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	710.952	100,0	813.995	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016	Uppsöfnuð kaup 2015	Uppsöfnuð sala 2015
Apple Inc. ....	0	0	32.880	0
Boeing Corp. ....	0	0	0	( 8.720)
DNB ASA ....	0	0	0	( 7.394)
Total SA ....	0	0	38.314	( 20.241)
Coca Cola Company ....	0	0	0	( 15.928)
McDonalds Corp. ....	0	0	0	( 19.064)
Microsoft Corp ....	0	0	0	( 6.069)
TOYOTA MOTORS CORP UNSP ADR ....	0	0	12.448	0
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.A ....	0	0	2.352	( 17.989)
Novo Nordisk A/S - B ....	948	0	0	( 19.880)
Goldman Sachs Group Inc ....	0	0	7.433	0
Rio Tinto Plc - Reg ....	0	0	0	( 5.665)
Schlumberger Ltd.-ADR ....	10.620	0	10.778	( 11.287)
Statoil ASA ....	7.109	0	0	( 7.985)
SAP SE ....	0	0	0	( 22.706)
Michelin (CGDE)-B ....	0	0	18.259	0
Porsche Automobil Holding SE ....	0	0	4.156	( 15.447)
Halliburton Co ....	0	0	16.104	( 26.393)
Potash Corp of Saskatchewan-ADR ....	0	0	5.172	0
Gilead Sciences Inc. ....	0	0	0	( 5.524)
Hermes International ....	0	( 1.505)	0	0
AFK Sistema-ADR ....	0	( 1.431)	0	0
Subsea 7 SA ....	2.598	( 2.603)	0	0
Cummins Inc ....	0	0	0	( 15.370)
Banco Bradesco SA-ADR ....	755	0	0	0
Vale -ADR ....	0	0	0	( 4.260)
BASF SE ....	0	0	18.577	0
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS ETF ....	2.047	( 20.021)	5.437	( 26.863)
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS ETF ....	0	0	39.716	( 9.267)
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS ETF ....	6.409	( 32.223)	67.759	( 40.725)
Alphabet Inc - Class C ....	0	0	24.041	0
db x-Trackers MSCI World Financials TRN ....	0	0	0	( 25.581)
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF ....	4.803	0	0	0
Indivior Plc ....	0	( 649)	0	0
db x-Trackers NIKKEI 225 UCITS ETF ....	12.874	0	0	0
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF ....	0	( 3.430)	23.161	0
	<u>48.164</u>	<u>( 61.862)</u>	<u>326.584</u>	<u>( 332.359)</u>



# Sundurliðanir, frh.

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.
	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Olíuðnaður .....	68.827	9,7	55.898	6,9
Hrávara .....	40.834	5,7	46.024	5,7
Framleiðsluðnaður .....	76.379	10,7	87.354	10,7
Neytendavörur - hagsveiflutengdar .....	77.097	10,8	98.893	12,1
Neytendavörur - nauðsynjavörur .....	47.923	6,7	51.727	6,4
Heilbrigðisúðnaður .....	94.330	13,3	119.823	14,7
Fjármál .....	128.238	18,0	155.342	19,1
Upplýsingatækni .....	139.563	19,6	155.990	19,2
Fjarskiptabjónusta .....	23.088	3,2	28.875	3,5
Veitufyrirtæki .....	14.673	2,1	14.070	1,7
	<u>710.952</u>	<u>100,0</u>	<u>813.995</u>	<u>100,0</u>

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall breytinga af heildareignum
	31.12.2016	31.12.2015		
DB X-Trackers - MSCI Japan Ind. UCITS ETF .....	33.922	37.997	( 4.075)	( 0,6%)
Apple Inc. ....	28.680	30.033	( 1.353)	( 0,2%)
Microsoft Corp .....	27.977	28.781	( 804)	( 0,1%)
Reckitt Benckiser Group Plc .....	23.922	30.034	( 6.112)	( 0,9%)
Amgen Inc .....	24.685	31.580	( 6.894)	( 1,0%)
INTEL Corp. ....	24.495	26.808	( 2.313)	( 0,3%)
CME Group Inc .....	25.967	23.500	2.466	0,3%
Alphabet Inc - Class C .....	21.718	24.605	( 2.887)	( 0,4%)
Disney (Walt) Co. (Hldg Co.) .....	23.461	27.256	( 3.795)	( 0,5%)
United Technologies Corp. ....	22.209	22.427	( 218)	( 0,0%)
Stærstu eignir (10) .....	<u>257.036</u>	<u>283.022</u>	<u>( 25.986)</u>	<u>( 3,6%)</u>
Aðrar eignir .....	457.041	537.338	( 80.297)	( 11,2%)
Heildareignir .....	<u>714.077</u>	<u>820.360</u>	<u>( 106.283)</u>	<u>( 14,9%)</u>

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
<b>ISK - deild</b>				
Bókfært verðmæti .....	260.111	297.439	320.130	219.906
Kaupgengi .....	244,88	267,80	278,79	253,47
<b>EUR - deild</b>				
Bókfært verðmæti .....	452.039	521.312	549.907	518.798
Kaupgengi .....	2,3402	2,1613	2,0606	1,8239

# Sundurliðanir, frh.

---

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
<b>ISK - deild</b>				
Nafnávöxtun .....	( 8,56%)	( 3,94%)	9,99%	7,32%
Raunávöxtun .....	( 10,43%)	( 5,82%)	8,87%	3,53%
<b>EUR - deild</b>				
Nafnávöxtun .....	8,28%	4,89%	12,97%	15,37%

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016 (1)

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Vextir .....		68.082	103.595
<b>Tekjur samtals</b>		<u>68.082</u>	<u>103.595</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	8	10.755	10.291
Aðrar þóknanir .....		542	860
Vextir og verðbætur .....		0	3
Viðskiptakostnaður .....		25	25
Önnur gjöld og kostnaður .....		785	945
<b>Gjöld samtals</b>		<u>12.107</u>	<u>12.124</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		55.975	91.471
Gengisbreyting .....		32.142	( 36.274)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>88.117</u>	<u>55.197</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		763.138	238.008
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 65.705)	( 742.683)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>697.433</u>	<u>( 504.675)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		785.550	( 449.478)
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>947.916</u>	<u>1.397.395</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins .....</b>		<u>1.733.467</u>	<u>947.917</u>

1) . Sjóðurinn Stefmir - Ríkisvixlasjóður var sameinaður sjóðnum í október 2016

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016 (1)

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		1.714.992	932.428
Fjárfestingar samtals	9	1.714.992	932.428
Reiðufé .....	10	21.460	18.046
Aðrar eignir .....	12	960	0
Aðrar eignir samtals		22.420	18.046
<b>Eignir samtals</b>		1.737.412	950.474
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.577	836
Skuld við vörslufélag .....		5	4
Aðrar skuldir .....	13	2.362	1.718
<b>Skuldir samtals</b>		3.944	2.558
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		1.733.467	947.916
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		9.175,2	5.424,8
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		188,93	174,74

1) . Sjóðurinn Stefnir - Ríkisvixlasjóður var sameinaður sjóðnum í október 2016

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	319.559	18,4	181.043	19,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	305.656	17,6	180.015	18,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	305.122	17,6	127.816	13,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	302.551	17,4	156.737	16,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	308.687	17,8	136.294	14,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	173.417	10,0	150.523	15,8	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	1.714.992	98,7	932.428	98,1	
Fjárfestingar alls .....	1.714.992	98,7	932.428	98,1	
Reiðufé .....	21.460	1,2	18.046	1,9	
Aðrar eignir .....	960	0,1	0	0,0	
Eignir alls .....	1.737.412	100,0	950.474	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð						
Íslenska ríkisins .....	1.714.992	100,0	932.428	100,0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.714.992	100,0	932.428	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016	Uppsöfnuð kaup 2015	Uppsöfnuð sala 2015
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	136.647	( 10.614)	130.622	( 220.657)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	227.154	( 59.163)	179.085	( 291.292)
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	9.994	( 10.176)	1.070	( 15.240)
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	186.021	( 27.820)	120.115	( 294.318)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	193.748	( 53.501)	77.506	( 129.899)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	192.654	( 55.381)	76.452	( 193.163)
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	73.630	( 49.948)	181.210	( 34.478)
	1.019.847	( 266.602)	766.060	( 1.179.047)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 4,5 ár þann 31.12.2016.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	319.559	181.043	138.515	8,0%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	305.656	180.015	125.641	7,2%
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	305.122	127.816	177.306	10,2%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	302.551	156.737	145.814	8,4%
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	308.687	136.294	172.393	9,9%
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	173.417	150.523	22.894	1,3%
Stærstu eignir (7) .....	1.714.992	932.428	782.564	45,0%
Aðrar eignir .....	22.420	18.046	4.374	0,3%
Heildareignir .....	1.737.412	950.474	786.938	45,3%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.733.467	947.916	1.397.395	891.200
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	188,93	174,75	165,39	151,39

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	8,12%	5,62%	9,28%	5,03%
Raunávöxtun .....	5,90%	3,55%	8,17%	1,33%

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð

Ársreikningur 2016



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Vextir .....		189.446	230.030
Verðbætur .....		120.368	132.386
<b>Tekjur samtals</b>		<u>309.814</u>	<u>362.416</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	71.880	80.175
Aðrar þóknanir .....		2.391	5.032
Vextir og verðbætur .....		1	3
Viðskiptakostnaður .....		34	46
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.639	6.011
<b>Gjöld samtals</b>		<u>79.945</u>	<u>91.267</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		229.869	271.149
Gengisbreyting .....		1.718	281.341
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>231.587</u>	<u>552.490</u>
<b>Fjármögnunargreifingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		175.691	2.469.106
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 2.095.700)	( 1.288.133)
<b>Fjármögnunargreifingar samtals</b>		<u>( 1.920.009)</u>	<u>1.180.973</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 1.688.422)	1.733.463
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		8.230.994	6.497.531
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>6.542.572</u>	<u>8.230.994</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		6.531.960	7.905.186
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		0	275.212
Fjárfestingar samtals	9	<u>6.531.960</u>	<u>8.180.398</u>
Reiðufé .....	10	26.465	65.529
Aðrar eignir samtals		<u>26.465</u>	<u>65.529</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>6.558.425</u>	<u>8.245.927</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		5.900	7.328
Skuld við vörslufélag .....		12	10
Aðrar skuldir .....	13	<u>9.940</u>	<u>7.594</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>15.852</u>	<u>14.932</u>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>6.542.572</b>	<b>8.230.994</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		42.001,29	54.677,82
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		<u>155,77</u>	<u>150,54</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.310.621	20,0	1.353.058	16,4	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.264.243	19,3	1.747.896	21,2	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.146.289	17,5	519.431	6,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	1.102.364	16,8	1.667.308	20,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.097.108	16,7	2.100.809	25,5	Íbúðalánasjóður
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	264.109	4,0	271.234	3,3	Byggðastofnun
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	246.494	3,8	245.235	3,0	Landsvirkjun
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031 .....	100.545	1,5	0	0,0	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	70	0,0	78	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A ..	63	0,0	74	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026 .....	52	0,0	63	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	6.531.960	99,6	7.905.186	95,9	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	0	0,0	275.212	3,3	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	0	0,0	275.212	3,3	
Fjárfestingar alls .....	6.531.960	99,6	8.180.398	99,2	
Reiðufé .....	26.465	0,4	65.529	0,8	
Eignir alls .....	6.558.425	100,0	8.245.927	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	6.531.960	100,0	7.905.186	96,6	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	275.212	3,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	6.531.960	100,0	8.180.398	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016	Uppsöfnuð kaup 2015	Uppsöfnuð sala 2015
SPRIK 95/1D20 0% 1.10.2015 .....	0	0	0	( 168.426)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	273.620	( 1.090.928)	1.529.959	( 869.336)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	226.493	( 666.205)	999.383	( 842.824)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	92.137	( 118.951)	256.898	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	664.577	( 1.205.405)	2.896.951	( 2.563.505)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	598.603	0	61.175	0
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	0	0	0	( 18.851)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	0	0	267.836	0
Byggðastofnun 16/1 3,08% 06.12.2031 .....	100.000	0	0	0
	1.955.430	( 3.081.489)	6.012.202	( 4.462.942)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími sjóðsins var 7,7 ár þann 31.12.2016.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12. 2016	Eignir 31.12. 2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	1.310.621	1.353.058	( 42.437)	( 0,6%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	1.264.243	1.747.896	( 483.652)	( 7,4%)
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	1.146.289	519.431	626.858	9,6%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	1.102.364	1.667.308	( 564.944)	( 8,6%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	1.097.108	2.100.809	( 1.003.701)	( 15,3%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	264.109	275.212	( 11.103)	( 0,2%)
Landsvirkjun 3,5% 21.3.2020 .....	246.494	245.235	1.260	0,0%
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031 .....	100.545	0	100.545	1,5%
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041 .....	70	78	( 8)	( 0,0%)
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	63	74	( 12)	( 0,0%)
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>6.531.908</b>	<b>7.909.100</b>	<b>( 1.377.193)</b>	<b>( 21,0%)</b>
Aðrar eignir .....	26.517	336.827	( 310.309)	( 4,7%)
<b>Heildareignir .....</b>	<b>6.558.425</b>	<b>8.245.927</b>	<b>( 1.687.502)</b>	<b>( 25,7%)</b>

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	6.542.572	8.230.994	6.497.531	19.513.031
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	155,77	150,54	139,86	140,23

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	3,48%	7,64%	( 0,28%)	1,36%
Raunávöxtun .....	1,35%	5,54%	( 1,29%)	( 2,22%)

Stefnir - Ríkisvixlasjóður

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016 (1)

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Vextir .....		16.729	9.744
Verðbætur .....		2.882	0
<b>Tekjur samtals</b>		<u>19.611</u>	<u>9.744</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	8	4.749	6.069
Aðrar þóknanir .....		126	68
Viðskiptakostnaður .....		14	19
Önnur gjöld og kostnaður .....		313	462
<b>Gjöld samtals</b>		<u>5.202</u>	<u>6.618</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>		<u>14.409</u>	<u>3.126</u>
Gengisbreyting .....		8.421	26.629
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>22.830</u>	<u>29.755</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		26.660	61.845
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 859.703)	( 217.739)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>( 833.043)</u>	<u>( 155.894)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		<u>( 810.213)</u>	<u>( 126.139)</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>810.213</u>	<u>936.352</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins .....</b>		<u>0</u>	<u>810.213</u>

1) . Sjóðurinn var sameinaður sjóðnum Stefni - Ríkisbréfasjóði óverðtryggsðum í október 2016

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016 (1)

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		0	112.237
Peningamarkaðsgæringar .....		0	616.029
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		0	70.231
	Fjárfestingar samtals	9	798.497
Reiðufé .....	10	0	12.674
	Aðrar eignir samtals		12.674
	<b>Eignir samtals</b>		811.171
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		0	492
Skuld við vörslufélag .....		0	5
Aðrar skuldir .....	13	0	462
	<b>Skuldir samtals</b>		959
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>0</b>	<b>810.213</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		0	6.044
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		0,00	134,04

1) . Sjóðurinn var sameinaður sjóðnum Stefni - Ríkisbréfasjóði óverðtryggðum í október 2016

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	0,0	112.237	13,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2016 .....	0	0,0	199.795	24,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.02.2016 .....	0	0,0	89.643	11,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.03.2016 .....	0	0,0	29.801	3,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.04.2016 .....	0	0,0	148.541	18,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 17.05.2016 .....	0	0,0	93.959	11,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.06.2016 .....	0	0,0	54.290	6,7	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	0	0,0	728.266	89,8	
<b>Innlán hjá fjármálfyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	0	0,0	70.231	8,7	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum alls .....	0	0,0	70.231	8,7	
Fjárfestingar alls .....	0	0,0	798.497	98,4	
Reiðufé .....	0	0,0	12.674	1,6	
Eignir alls .....	0	0,0	811.171	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af	Virði	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	fjárfest.	31.12.2015	fjárfest.	Lágmark	Hámark
		%		%		
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf, þ.e. vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0	728.266	91,2	90	100
Innlán fjármálfyrirtækja .....		0,0	70.231	8,8	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		0,0	798.497	100,0		



# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2016	2016	2015	2015
SPRIK 95/1D20 0% 1.10.2015 .....	0	0	120.395	( 37.758)
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	126.892	( 37.939)	119.175	( 3.512)
Ríkisb. 4,5% 08.04.2015 .....	0	0	0	( 121.018)
Ríkisvixill 15.04.2015 .....	0	0	99.047	0
Ríkisvixill 15.07.2015 .....	0	0	236.106	0
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	225.637	( 219.588)	0	0
Ríkisvixill 15.05.2015 .....	0	0	97.581	( 3.986)
Ríkisvixill 15.06.2015 .....	0	0	247.653	( 1.097)
Ríkisvixill 15.09.2015 .....	0	0	69.146	0
Ríkisvixill 17.8.2015 .....	0	0	49.567	( 1.490)
Ríkisvixill 15.10.2015 .....	0	0	236.281	0
Ríkisvixill 16.11.2015 .....	0	0	176.887	0
Ríkisvixill 15.01.2016 .....	0	0	196.290	0
Ríkisvixill 15.02.2016 .....	0	0	89.222	0
Ríkisvixill 15.03.2016 .....	0	0	29.487	0
Ríkisvixill 15.12.2015 .....	0	0	49.506	0
Ríkisvixill 15.04.2016 .....	19.874	0	147.378	0
Ríkisvixill 17.05.2016 .....	19.878	0	93.546	0
Ríkisvixill 15.06.2016 .....	0	0	54.200	0
Ríkisvixill 15.08.2016 .....	19.810	0	0	0
Ríkisvixill 17.10.2016 .....	149.051	0	0	0
Ríkisvixill 15.11.2016 .....	74.567	0	0	0
Ríkisvixill 16.01.2017 .....	49.745	( 49.899)	0	0
Ríkisvixill 15.02.2017 .....	49.746	( 49.854)	0	0
	<u>735.198</u>	<u>( 357.280)</u>	<u>2.111.465</u>	<u>( 168.860)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.
	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Ísland .....	0	100,0	798.497	100,0
ISK	0	100,0	798.497	100,0

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12. 2016	Eignir 31.12. 2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki .....	0	70.231	( 70.231)	( 8,8%)
Ríkisvixill 15.01.2016 .....	0	199.795	( 199.795)	( 25,0%)
Ríkisvixill 15.04.2016 .....	0	148.541	( 148.541)	( 18,6%)
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	112.237	( 112.237)	( 14,1%)
Ríkisvixill 17.05.2016 .....	0	93.959	( 93.959)	( 11,8%)
Ríkisvixill 15.02.2016 .....	0	89.643	( 89.643)	( 11,2%)
Stærstu eignir (10) .....	0	714.406	( 714.406)	( 89,5%)
Aðrar eignir .....	0	84.091	( 84.091)	( 10,5%)
Heildareignir .....	0	798.497	( 798.497)	( 100,0%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	0	810.213	936.352	977.417
Kaupgengi .....	0,00	134,01	129,47	124,93

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	0,00%	3,49%	3,67%	2,98%
Raunávöxtun .....	0,00%	1,47%	2,61%	( 0,65%)

Stefnir - Kjarabréf

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Vextir .....		12.140	6.799
Verðbætur .....		2.246	2.063
<b>Tekjur samtals</b>		<u>14.386</u>	<u>8.862</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	5.720	5.543
Aðrar þóknanir .....		32	70
Vextir og verðbætur .....		623	89
Viðskiptakostnaður .....		12	14
Önnur gjöld og kostnaður .....		213	84
<b>Gjöld samtals</b>		<u>6.600</u>	<u>5.800</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		7.786	3.062
Gengisbreyting .....		7.589	11.315
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>15.375</u>	<u>14.377</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		0	0
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 6.755)	( 4.449)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>( 6.755)</u>	<u>( 4.449)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		8.620	9.928
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>281.488</u>	<u>271.560</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>290.107</u>	<u>281.488</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		286.973	254.761
Fjárfestingar samtals	9	<u>286.973</u>	<u>254.761</u>
Reiðufé .....	10	4.092	27.195
Aðrar eignir .....	12	0	71
Aðrar eignir samtals		<u>4.092</u>	<u>27.266</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>291.065</u>	<u>282.027</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		503	488
Skuld við vörslufélag .....		0	1
Aðrar skuldir .....	13	454	50
<b>Skuldir samtals</b>		<u>957</u>	<u>539</u>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>290.107</b>	<b>281.488</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		15.144	15.505
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		<u>19,16</u>	<u>18,15</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	55.552	19,1	61.373	21,8	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	37.545	12,9	26.173	9,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	32.221	11,1	32.229	11,4	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	27.460	9,4	28.123	10,0	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	27.519	9,5	26.364	9,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	22.513	7,7	21.803	7,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	20.906	7,2	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	21.396	7,4	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íbúðabréf 04/3 3.75% 15.06.2044 .....	12.303	4,2	12.407	4,4	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	17.238	5,9	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	9.782	3,4	10.046	3,6	Byggðastofnun
Husbr. 93/2 6% 15.8.2018 - Flokkur C .....	1.022	0,4	946	0,3	Íbúðalánasjóður
Husbr. 94/4 4,75% 15.9.2019 - Flokkur C .....	722	0,2	676	0,2	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/2 4,75% 15.6.2020 - Flokkur C .....	693	0,2	648	0,2	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	0,0	27.412	9,7	Seðlabanki Íslands
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A .....	0	0,0	6.230	2,2	Íbúðalánasjóður
Husbr. 93/1 6% 15.4.2018 - Flokkur D .....	0	0,0	97	0,0	Íbúðalánasjóður
Husbr. 95/1 4,75% 15.1.2020 - Flokkur D .....	72	0,0	199	0,1	Íbúðalánasjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A .....	29	0,0	34	0,0	Íbúðalánasjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	286.973	98,6	254.761	90,3	
Fjárfestingar alls .....	286.973	98,6	254.761	90,3	
Reiðufé .....	4.092	1,4	27.266	9,7	
Eignir alls .....	291.065	100,0	282.027	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurk. ....	286.973	100,0	254.761	100,0	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar .....		0,0		0,0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	20
Peningamarkaðsskjöl .....		0,0		0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	286.973	100,0	254.761	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016	Uppsöfnuð kaup 2015	Uppsöfnuð sala 2015
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	17.073	0	4.999	( 21.056)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	10.290	0	26.086	( 4.798)
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	20.538	0	0	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	19.859	0	0	0
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	( 27.009)	0	0
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	0	16.513	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	0	0	12.344	0
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0	0	21.178	0
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	0	0	9.920	0
SPRIK 95/1D20 0% 1.10.2015 .....	0	0	0	( 36.740)
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020) .....	0	0	0	( 19.969)
	67.760	( 27.009)	91.039	( 82.563)

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %
Ísland ..... ISK	286.973	100,0	254.761	100,0
	286.973	100,0	254.761	100,0

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12. 2016	Eignir 31.12. 2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	55.552	61.373	( 5.822)	( 2,0%)
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	37.545	26.173	11.372	3,9%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	32.221	32.229	( 8)	( 0,0%)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	27.519	28.123	( 604)	( 0,2%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	27.460	26.364	1.096	0,4%
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	22.513	21.803	710	0,2%
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	21.396	0	21.396	7,4%
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	20.906	0	20.906	7,2%
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	17.238	12.407	4.831	1,7%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	12.303	0	12.303	4,2%
Stærstu eignir (10) .....	274.653	208.473	66.180	22,7%
Aðrar eignir .....	16.412	73.554	( 57.142)	( 19,6%)
Heildareignir .....	291.065	282.027	9.038	3,1%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	290.107	281.488	271.560	277.051
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	19,157	18,123	17,263	16,956

# Sundurliðanir, frh.

---

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	5,52%	5,33%	1,65%	1,68%
Raunávöxtun .....	3,35%	3,27%	0,61%	( 1,91%)



Stefnir - Scandinavian Fund (EUR)

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Arður .....		73.165	80.836
Vextir .....		1.457	121
Myntgengismunur á bankainnstæðum .....		254	1.011
<b>Tekjur samtals</b>		<u>74.876</u>	<u>81.968</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	8	38.257	44.617
Aðrar þóknanir .....		1.180	1.373
Vextir og verðbætur .....		28	508
Viðskiptakostnaður .....		972	418
Önnur gjöld og kostnaður .....		2.654	3.895
<b>Gjöld samtals</b>		<u>43.091</u>	<u>50.811</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		31.785	31.157
Gengisbreyting .....	(	22.202)	221.854
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>9.583</u>	<u>253.011</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		21.040	88.891
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	605.243)	( 68.129)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>	(	<u>584.203)</u>	<u>20.762</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....	(	574.620)	273.773
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		2.670.888	2.397.115
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>2.096.268</u>	<u>2.670.888</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		2.087.622	2.674.596
Fjárfestingar samtals	9	2.087.622	2.674.596
Reiðufé .....	10	18.306	1.050
Aðrar eignir .....	12	996	0
Aðrar eignir samtals		19.302	1.050
<b>Eignir samtals</b>		<b>2.106.924</b>	<b>2.675.646</b>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		3.099	3.950
Skuld við vörslufélag .....		36	6
Aðrar skuldir .....	13	7.521	802
<b>Skuldir samtals</b>		<b>10.656</b>	<b>4.758</b>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>2.096.268</b>	<b>2.670.888</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		17.080	22.114
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		122,74	120,78

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
Novo Nordisk A/S - B .....	136.055	6,5	247.613	9,3	NOVO NORDISK A/S-B
Vestas Wind Systems A/S .....	81.318	3,9	101.580	3,8	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Nordea Bank AB (SEK) .....	108.449	5,1	131.821	4,9	NORDEA BANK AB
Statoil ASA .....	106.671	5,1	52.408	2,0	Statoil ASA
DSV B .....	78.859	3,7	118.817	4,4	DSV, DE SAMMENSLUT VOGN-B SH
Sampo Oyj-A .....	77.940	3,7	100.110	3,7	SAMPO OYJ-A SHS
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	69.932	3,3	157.841	5,9	HENNES & MAURITZ AB-B SHS
Svenska Handelsbanken-A shs .....	80.160	3,8	101.754	3,8	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS
ASSA AK B .....	71.850	3,4	96.489	3,6	ASSA ABLOY AB-B
A P Moller-Maersk A/S B .....	71.092	3,4	62.414	2,3	A P MOLLER - MAERSK A/S
Swedbank AB .....	70.433	3,3	90.017	3,4	Swedbank AB
DNB ASA .....	61.219	2,9	59.745	2,2	DNB NOR ASA
Orkla ASA .....	54.724	2,6	54.739	2,0	ORKLA ASA
Svenska Cellulosa AB-B shs .....	57.610	2,7	104.643	3,9	SVENSKA CELLULOSA AB-A SHS
Telenor ASA .....	47.192	2,2	65.910	2,5	TELENOR ASA
Carlsberg AS-B .....	53.173	2,5	61.434	2,3	CARLSBERG AS-B
Danske Bank A/S .....	54.335	2,6	51.764	1,9	Danske Bank A/S
Skandinaviska Enskilda Banken .....	55.823	2,6	60.917	2,3	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A
VOLVO AB .....	54.517	2,6	47.097	1,8	VOLVO AB-A SHS
Nokian Renkaat OYJ .....	54.901	2,6	56.270	2,1	NOKIAN RENKAAT OYJ
Novozymes A/S-B Shares .....	43.139	2,0	82.677	3,1	NOVOZYMES A/S-B SHARES
Tomra Systems ASA .....	44.740	2,1	49.584	1,9	TOMRA SYSTEMS ASA
Nokia OYJ- A SHS .....	49.137	2,3	98.331	3,7	NOKIA OYJ
Atlas Copco AB-A shs .....	46.239	2,2	79.395	3,0	ATLAS COPCO AB
Hexagon AB ser. B .....	44.406	2,1	50.028	1,9	HEXAGON AB-B SHS
Kone Oyj-B .....	38.739	1,8	39.562	1,5	KONE OYJ-B
TGS Nopec Geophysical Company ASA .....	42.120	2,0	0	0,0	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA
Ericsson LM-B .....	43.848	2,1	96.034	3,6	ERICSSON LM-A SHS
Sandvik AB .....	38.379	1,8	29.178	1,1	SANDVIK AB
Fortum Oyj .....	32.200	1,5	34.243	1,3	FORTUM OYJ
Lundin Mining Corporation .....	0	0,0	25.264	0,9	Lundin Mining Corp.
ABB Ltd. ....	30.361	1,4	27.776	1,0	ABB LTD
Teliasonera .....	28.481	1,4	38.117	1,4	TELIASONERA AB
NORSK HYDRO ASA .....	29.900	1,4	25.251	0,9	NORSK HYDRO ASA
SKF AB-B shs .....	29.323	1,4	28.076	1,0	SKF AB-B SHARES
Modern Times Group-B shs .....	25.869	1,2	21.701	0,8	MODERN TIMES GROUP-A SHS
Yara International ASA .....	22.038	1,0	23.459	0,9	YARA INTERNATIONAL ASA
Millicom International Cellular S.A. ....	18.244	0,9	23.830	0,9	Millicom International Cellular S.A.
Tele2 AB - B SHS .....	17.421	0,8	21.125	0,8	TELE2 AB-B SHS
Elekta AB ser. B .....	16.788	0,8	31.392	1,2	ELEKTA AB-B SHS
Subsea 7 SA .....	0	0,0	26.188	1,0	
Framseljanleg verðbréf. skráð alls .....	2.087.622	99,1	2.674.596	100,0	
Fjárfestingar alls .....	2.087.622	99,1	2.674.596	100,0	
Reiðufé .....	18.306	0,9	1.050	0,0	
Aðrar eignir .....	996	0,0	0	0,0	
Eignir alls .....	2.106.924	100,0	2.675.646	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum .....	2.087.622	100,0	2.674.596	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir .....		0,0		0,0	0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða .....		0,0		0,0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku .....		0,0		0,0	0	25
Innlend hlutabéf .....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>2.087.622</u>	<u>100,0</u>	<u>2.674.596</u>	<u>100,0</u>		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016	Uppsöfnuð kaup 2015	Uppsöfnuð sala 2015
ABB Ltd. ....	0	( 2.928)	0	0
ASSA AK B .....	0	( 9.481)	11.668	0
DNB ASA .....	0	( 5.222)	17.711	0
Ericsson LM-B .....	0	( 21.794)	6.104	0
NORSK HYDRO ASA .....	0	( 2.919)	0	0
Nokia OYJ- A SHS .....	0	( 22.443)	15.510	0
VOLVO AB .....	0	( 5.228)	0	0
Skandinaviska Enskilda Banken .....	0	( 5.473)	0	0
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	0	( 52.089)	16.523	0
Carlsberg AS-B .....	0	( 8.350)	12.254	0
Vestas Wind Systems A/S .....	0	( 11.027)	0	0
Novo Nordisk A/S - B .....	0	( 26.352)	7.226	( 67.151)
A P Moller-Maersk A/S B .....	0	( 6.674)	11.783	0
Atlas Copco AB-A shs .....	0	( 39.936)	16.768	0
SKF AB-B shs .....	0	( 3.005)	0	0
Svenska Cellulosa AB-B shs .....	0	( 43.782)	8.794	0
Svenska Handelsbanken-A shs .....	0	( 25.308)	12.652	0
Nordea Bank AB (SEK) .....	0	( 18.909)	0	0
Swedbank AB .....	0	( 24.741)	4.870	0
TeliaSonera .....	0	( 3.461)	0	0
Danske Bank A/S .....	0	( 5.105)	0	0
NKT Holdings A/S .....	0	0	0	( 35.300)
Novozymes A/S-B Shares .....	0	( 21.379)	9.095	0
DSV B .....	0	( 47.791)	12.312	0
Hexagon AB ser. B .....	0	( 5.533)	0	0
Elekta AB ser. B .....	0	( 13.222)	28.000	0
Sandvik AB .....	0	( 3.463)	0	0

# Sundurliðanir, frh.

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

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2016	2016	2015	2015
Orkla ASA .....	0	( 6.141)	0	0
Tomra Systems ASA .....	0	( 4.872)	41.871	0
Statoil ASA .....	36.451	( 9.964)	53.410	( 23.730)
Telenor ASA .....	0	( 7.074)	7.812	0
Sampo Oyj-A .....	0	( 7.482)	9.770	0
Nokian Renkaat OYJ .....	0	( 4.901)	12.609	0
Lundin Petroleum AB .....	0	0	0	( 17.485)
Yara International ASA .....	0	0	0	( 29.560)
Fortum Oyj .....	0	( 3.480)	0	0
Subsea 7 SA .....	21.771	( 54.704)	37.230	0
TGS Nopec Geophysical Company ASA .....	38.880	( 13.964)	31.825	( 31.469)
Atlas Copco AB-A Redemption .....	0	0	376	( 1.933)
Kone Oyj-B .....	0	( 4.648)	0	0
Opera Software ASA .....	0	0	0	( 25.577)
SeaDrill Ltd .....	0	0	29.042	( 28.407)
Lundin Mining Corporation .....	0	( 3.497)	26.130	0
FLSmidth & Co A/S .....	0	0	0	( 15.604)
DB x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF .....	172.848	0	53.712	0
	269.950	( 556.343)	495.056	( 276.216)

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.
	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Olíuðnaður .....	150.721	7,2	78.233	2,9
Hrávara .....	94.244	4,5	159.315	6,0
Framleiðsluðnaður .....	585.568	28,0	678.475	25,4
Neytendavörur - hagsveiflutengdar .....	149.914	7,2	229.730	8,6
Neytendavörur - nauðsynjavörur .....	162.534	7,8	219.688	8,2
Heilbrigðisiðnaður .....	153.042	7,3	283.715	10,6
Fjármál .....	511.568	24,5	596.032	22,3
Upplýsingatækni .....	135.765	6,5	246.596	9,2
Fjarskiptáþjónusta .....	112.251	5,4	148.391	5,5
Veitufyrirtæki .....	32.014	1,5	34.421	1,3
	2.087.622	100,0	2.674.596	100,0

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2016	31.12.2015		
Novo Nordisk A/S - B .....	136.055	247.613	( 111.559)	( 5,3%)
Vestas Wind Systems A/S .....	81.318	101.580	( 20.262)	( 1,0%)
Nordea Bank AB (SEK) .....	108.449	131.821	( 23.372)	( 1,1%)
Statoil ASA .....	106.671	52.408	54.264	2,6%
DSV B .....	78.859	118.817	( 39.959)	( 1,9%)
Sampo Oyj-A .....	77.940	100.110	( 22.170)	( 1,1%)
Hennes & Mauritz AB-B SHS .....	69.932	157.841	( 87.909)	( 4,2%)
Svenska Handelsbanken-A shs .....	80.160	101.754	( 21.594)	( 1,0%)
ASSA AK B .....	71.850	96.489	( 24.639)	( 1,2%)
A P Moller-Maersk A/S B .....	71.092	62.414	8.679	0,4%
Stærstu eignir (10) .....	882.325	1.170.847	( 288.522)	( 13,7%)
Aðrar eignir .....	1.224.599	1.504.799	( 280.200)	( 13,3%)
Heildareignir .....	2.106.924	2.675.646	( 568.722)	( 27,0%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti .....	2.096.268	2.670.888	2.397.114	1.255.573
Kaupgengi .....	122,74	120,78	109,11	104,71

## 7. Ávöxtun

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	1,62%	10,69%	4,21%	20,40%

Verðbréfasjóðir

Skýringar með ársreikningi 2016



# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

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

### 2. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur verðbréfasjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við nýjar reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem tóku gildi 1. janúar 2016. Hinar nýju reglur hafa hvorki í för með sér breytingar á mati eigna né rekstrarniðurstöðu sjóðanna. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum en í EUR fyrir EUR sjóði. Ársreikningur sjóðanna er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

### 3. Mat og ákvarðanir

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

### 4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2016 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 grunmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla í árslok 2016:

	31.12.2016	31.12.2015
USD .....	112,56	129,69
EUR .....	119,07	141,14
GBP .....	138,96	191,27
DKK .....	15,98	18,87

### 5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvisitölu sem tók gildi í janúarbyrjun 2017. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

### 6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### 7. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru verðbréfasjóðir undanþegnir fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

# Skýringar, frh.:

## 8. Umsýsluþóknun

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

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild .....	1,95%	0,10%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild .....	1,65%	0,10%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður .....	0,70%	0,02%
Stefnir - Kjarabréf .....	2,00%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund .....	1,65%	0,10%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

## 9. Fjárfestingar

### a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2016.

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. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í árslok 2016.

### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2016. 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 2016. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2016 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 árslok 2016.

# Skýringar, frh.:

---

## 9. Fjárfestingar, frh.

### e. Afleiður

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

## 10. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

## 11. Innleystar eignir

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

## 12. Aðrar eignir

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

## 13. Aðrar skammtímaskuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til hækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Skv. lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði 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 slít sjóða

Engir sjóðir voru stofnaðir á árinu. Sjóðurinn Stefnir - Ríkisvínslasjóður var sameinaður sjóðnum Stefnir - Ríkisbréf óverðtryggðum í október s.l.



Fjárfestingarsjóðir

Ársreikningur 2016

# Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 2016

Fjárfestingarsjóðir voru 10 talsins í árslok 2016. Nýir sjóðir hafa ekki verið stofnaðir á tímabilinu og sjóðum hefur ekki verið lokað á árinu.

Afkoma sjóðanna var nokkuð lakari á árinu 2016 en á árinu 2015, þannig voru sjóðir í íslenskum krónum reknir með 2.977 millj. kr. tapi á tímabilinu samanborið við 23.210 millj. kr. hagnað á árinu 2015. Hreinar eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 121.356 millj. kr. og hafa aukist um 7,8% frá því í lok árs 2015. Munar þar mest um mikla stækkun á sjóðnum Stefni - Lausafjárjóði.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2016	2015	2016 31.12.	2015 31.12.	2016 31.12.	2015 31.12.	2016 31.12.	2015 31.12.	Breyting
Stefnir - ÍS 15 .....	( 5.027)	15.634	40.649	47.365	101	141	40.548	47.224	( 14,1%)
Stefnir - Eignastýringarsjóður .....	( 4)	164	869	910	3	2	866	908	( 4,6%)
Eignaval A .....	483	777	10.223	11.273	25	57	10.198	11.216	( 9,1%)
Eignaval B .....	67	1.549	10.751	11.158	37	25	10.713	11.133	( 3,8%)
Eignaval C .....	( 98)	435	2.628	2.479	11	7	2.617	2.472	5,9%
Eignaval - Hlutabréf .....	( 227)	1.595	5.313	5.497	22	43	5.291	5.454	( 3,0%)
Stefnir - Samval .....	( 123)	1.961	7.156	8.169	101	33	7.055	8.136	( 13,3%)
Stefnir - Lausafjárjóður .....	1.872	1.056	44.965	25.360	2.699	228	42.265	25.131	68,2%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	83	39	1.804	893	2	1	1.802	891	102,1%
<b>Samtals .....</b>	<b>( 2.977)</b>	<b>23.210</b>	<b>124.356</b>	<b>113.104</b>	<b>3.001</b>	<b>537</b>	<b>121.356</b>	<b>112.566</b>	<b>7,8%</b>

Hagnaður var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent sem nam 254 þús. evra á árinu á móti 383 þús. evra hagnaði á fyrra ári. Hreinar eignir sjóðsins Eignaval Erlent nema 3.986 þús. evrum og hafa hækkað um 0,6% frá því í lok árs 2015.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2016	2015	2016 31.12.	2015 31.12.	2016 31.12.	2015 31.12.	2016 31.12.	2015 31.12.	Breyting
Eignaval Erlent .....	254	383	3.993	3.967	7	4	3.986	3.963	0,6%
<b>Samtals .....</b>	<b>254</b>	<b>383</b>	<b>3.993</b>	<b>3.967</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>3.986</b>	<b>3.963</b>	<b>0,6%</b>

## Gengi og ávöxtun fjárfestingarsjóða

	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2016 31.12.	2015 31.12.	2014 31.12.	2016 31.12.	2015 31.12.	2014 31.12.	2016 31.12.	2015 31.12.	2014 31.12.
Stefnir - ÍS 15 .....	3,46	3,90	2,68	( 11,2%)	45,5%	9,4%	( 13,1%)	42,6%	8,3%
Stefnir - Eignastýringarsjóður .....	45.455,93	45.672,21	37.410,72	( 0,5%)	22,1%	3,0%	( 2,5%)	19,7%	1,9%
Eignaval A .....	2,05	1,96	1,83	4,6%	7,0%	1,0%	2,4%	4,9%	( 0,0%)
Eignaval B .....	2,45	2,43	2,09	0,7%	16,7%	3,7%	( 1,3%)	14,4%	2,6%
Eignaval C .....	2,58	2,66	2,11	( 3,1%)	25,8%	6,4%	( 5,1%)	23,4%	5,3%
Eignaval - Hlutabréf .....	194,44	202,26	138,92	( 3,9%)	45,6%	4,6%	( 5,8%)	42,7%	3,5%
Stefnir - Samval .....	11,80	11,97	8,97	( 1,4%)	33,4%	9,2%	( 3,4%)	30,7%	8,1%
Stefnir - Lausafjárjóður .....	128,27	121,25	115,28	5,8%	5,2%	5,5%	3,6%	3,1%	4,4%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	110,88	105,04	100,45	5,5%	4,6%	-	3,3%	2,6%	-
Eignaval Erlent .....	165,10	153,97	137,92	7,2%	11,6%	13,9%	-	-	-

Stefnir- ÍS 15

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Arður .....		936.100	1.242.703
Vextir .....		9.584	8.990
Vextir af bundnum innstæðum .....		0	2.977
<b>Tekjur samtals</b>		<u>945.684</u>	<u>1.254.670</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	742.391	701.274
Aðrar þóknanir .....		34.304	27.614
Vextir og verðbætur .....		12.262	6.583
Viðskiptakostnaður .....		327	153
Gengismunur á bankainnstæðum .....		2.014	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		55.165	51.151
<b>Gjöld samtals</b>		<u>846.463</u>	<u>786.775</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		99.221	467.895
Gengisbreyting .....		( 5.126.695)	15.166.111
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>( 5.027.474)</u>	<u>15.634.006</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		5.184.957	7.129.523
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 6.834.008)	( 8.453.056)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 1.649.052)</u>	<u>( 1.323.534)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 6.676.526)	14.310.472
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>47.224.496</u>	<u>32.914.024</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>40.547.971</u>	<u>47.224.496</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		37.881.411	44.974.367
Hlutdeildarskírteini .....		2.588.199	2.185.571
	Fjárfestingar samtals	9	40.469.610
			47.159.938
Reiðufé .....	10	179.131	147.945
Aðrar eignir .....	12	0	57.442
	Aðrar eignir samtals		179.131
			205.387
	<b>Eignir samtals</b>		40.648.741
			47.365.325
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		61.673	74.683
Skuld við vörslufélag .....		67	60
Aðrar skuldir .....	13	39.030	66.085
	<b>Skuldir samtals</b>		100.770
			140.828
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>40.547.971</b>	<b>47.224.496</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		11.712.632	12.108.573
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		3,46	3,90



# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Hlutabréf:</i>					
Icelandair Group hf .....	11.139.419	27,4	16.918.292	35,7	Icelandair Group hf.
Marel hf. ....	7.808.447	19,2	10.081.790	21,3	Marel hf.
Hagar hf. ....	5.720.615	14,1	4.599.475	9,7	Hagar hf.
Reginn hf. ....	3.067.897	7,5	2.321.566	4,9	Reginn hf.
Tryggingamiðstöðin hf. ....	1.643.977	4,0	890.826	1,9	Tryggingamiðstöðin hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	1.477.126	3,6	1.347.405	2,8	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Össur hf .....	1.449.698	3,6	70.034	0,1	Össur hf.
Vátryggingafélag Íslands .....	1.335.543	3,3	1.674.944	3,5	Vátryggingafélag Íslands hf.
Össur hf .....	747.710	1,8	3.432.985	7,2	Össur hf.
Síminn hf .....	1.119.102	2,8	1.366.042	2,9	Síminn hf.
HB Grandi hf. ....	1.070.317	2,6	1.166.340	2,5	HB Grandi hf.
Eimskipafélag Íslands hf .....	574.050	1,4	471.911	1,0	Eimskipafélag Íslands hf.
Iceland Seafood Internation hf. ....	139.160	0,3	0	0,0	Iceland Seafood Internation hf.
Skeljungur hf. ....	169.250	0,4	0	0,0	Skeljungur hf.
N1 hf. ....	111.751	0,3	0	0,0	N1 hf.
Century Aluminium Company .....	0	0,0	46.146	0,1	CENTURY ALUMINUM COMPANY
Eik fasteignafélag hf .....	0	0,0	83.476	0,2	Eik fasteignafélag hf.
Century Aluminum Company .....	0	0,0	53.295	0,1	CENTURY ALUMINUM COMPANY
BankNordik P/F .....	12.300	0,0	204.790	0,4	BankNordik P/F
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	37.586.361	92,5	44.729.317	94,4	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SF VI slhf .....	223.685	0,6	160.234	0,3	SF VI slhf.
CCP Hf .....	69.783	0,2	46.398	0,1	CCP hf.
BG12 slhf. ....	1.583	0,0	38.418	0,1	BG12 slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	295.050	0,7	245.050	0,6	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 5 .....	1.719.736	4,2	2.185.571	4,6	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	500.964	1,2	0	0,0	Stefnir - Lausafjár sjóður
Almenna leigufélagið eignarhald .....	367.500	0,9	0	0,0	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	2.588.199	6,4	2.185.571	4,6	
Fjárfestingar alls .....	40.469.610	99,6	47.159.938	99,6	
Reiðufé .....	179.131	0,4	147.945	0,3	
Aðrar eignir .....	0	0,0	57.442	0,1	
Eignir alls .....	40.648.741	100,0	47.365.325	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX						
Nordic Iceland og First North .....	36.136.663	89,3	44.613.137	94,6	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi Íslandi) .....	1.449.698	3,6	116.180	0,2	0	55
Óskráð innlend hlutabréf .....	295.050		245.050	0,5	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0	0	0,0	0	30
Stöðutaka í afleiðum .....		0,0		0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan .....	2.588.199	6,4	2.185.571	4,6	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	40.469.610	99,3	47.159.938	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup		Uppsöfnuð sala	
	2016	2016	2015	2015
Össur hf .....	440.069	( 1.039.250)	273.500	( 251.226)
HB Grandi hf. ....	948.387	( 641.540)	1.259.318	( 495.441)
Marel hf. ....	960.987	( 2.857.901)	1.457.063	( 1.529.747)
Tryggingamiðstöðin hf. ....	869.972	( 397.726)	224.682	( 428.683)
Vátryggingafélag Íslands .....	588.202	( 914.957)	510.335	( 355.574)
Icelandair Group hf .....	2.990.111	( 3.213.430)	882.844	( 3.618.466)
Iceland Seafood Internation hf. ....	151.200	0	0	0
Century Aluminum Company .....	4.990	0	159.800	0
BankNordik P/F .....	0	( 183.177)	20.856	( 512.301)
Síminn hf .....	808.495	( 812.536)	1.293.476	0
Eimskipafélag Íslands hf .....	582.243	( 467.274)	202.416	( 1.310.925)
Hagar hf. ....	1.599.228	( 1.528.168)	1.268.629	( 618.187)
Fjarskipti hf. ....	95.875	( 79.145)	218.063	( 262.207)
N1 hf. ....	164.980	( 46.458)	203	( 185)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	600.206	( 616.851)	499.909	( 35.475)
Eik fasteignafélag hf .....	0	( 87.428)	278.763	( 216.573)
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	3.129.992	( 2.651.189)	2.479.996	0
Reitir fasteignafélag hf .....	875.371	( 941.122)	394.967	( 443.589)
Reginn hf. ....	514.172	( 616.576)	971.469	( 311.100)
SF VI slhf .....	84.190	0	165.473	0
Almenna leigufélagið eignarhald .....	350.000	0	0	0
Skeljungur hf. ....	168.750	0	0	0
	15.927.418	( 17.094.727)	12.561.761	( 10.389.680)

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

		Virði		Hlutf. af fjárfest.	
		31.12.2016	%	31.12.2015	%
Ísland .....	ISK	39.007.613	96,4	46.785.672	99,2
Ísland .....	DKK	1.449.698	3,6	70.034	0,2
Færeyjar .....	DKK	12.300	0,0	204.790	0,4
Bandaríkin .....	ISK	0	0,0	53.295	0,1
Bandaríkin .....	USD	0	0,0	46.146	0,1
		40.469.610	100,0	47.159.938	100,0

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Icelandair Group hf .....	11.139.419	16.918.292	( 5.778.873)	( 14,2%)
Marel hf. ....	7.808.447	10.081.790	( 2.273.343)	( 5,6%)
Hagar hf. ....	5.720.615	4.599.475	1.121.140	2,8%
Reginn hf. ....	3.067.897	2.321.566	746.331	1,8%
Stefnir - ÍS 5 .....	1.719.736	2.185.571	( 465.834)	( 1,1%)
Tryggingamiðstöðin hf. ....	1.643.977	890.826	753.151	1,9%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	1.477.126	1.347.405	129.722	0,3%
Össur hf .....	1.449.698	70.034	1.379.663	3,4%
Vátryggingafélag Íslands .....	1.335.543	1.674.944	( 339.401)	( 0,8%)
Síminn hf .....	1.119.102	1.366.042	( 246.940)	( 0,6%)
Stærstu eignir (10) .....	36.481.559	41.455.944	( 4.974.385)	( 12,2%)
Aðrar eignir .....	4.167.182	5.909.381	( 1.742.199)	( 4,3%)
Heildareignir .....	40.648.741	47.365.325	( 6.716.584)	( 16,5%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	40.547.971	47.224.496	32.914.024	27.601.828
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	3,4619	3,9001	2,6808	2,4510

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 11,24%)	45,48%	9,38%	43,38%
Raunávöxtun .....	( 13,06%)	42,64%	8,26%	38,32%

Stefnir - Eignastýringarsjóður

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		3.896	4.091
Verðbætur .....		2.621	2.400
Aðrar tekjur .....		122	29
<b>Tekjur samtals</b>		<u>6.639</u>	<u>6.520</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	8	12.928	11.820
Aðrar þóknanir .....		0	28
Vextir og verðbætur .....		3	171
Viðskiptakostnaður .....		54	52
Gengismunur á bankainnstæðum .....		159	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.117	1.046
<b>Gjöld samtals</b>		<u>14.261</u>	<u>13.117</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld)</b> .....		( 7.622)	( 6.597)
Gengisbreyting .....		3.129	170.231
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>( 4.493)</u>	<u>163.634</u>
<b>Fjármögnunarahreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		41.133	76.001
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 78.098)	( 78.674)
<b>Fjármögnunarahreyfingar samtals</b>		<u>( 36.966)</u>	<u>( 2.673)</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 41.459)	160.961
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>907.857</u>	<u>746.895</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>866.398</u>	<u>907.857</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		274.396	251.380
Peningamarkaðsgæringar .....		0	0
Hlutdeildarskírteini .....		578.198	650.879
Fjárfestingar samtals	9	<u>852.594</u>	<u>902.259</u>
Reiðufé .....	10	16.426	7.804
Aðrar eignir samtals		<u>16.426</u>	<u>7.804</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>869.020</u>	<u>910.063</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.137	1.178
Skuld við vörslufélag .....		2	1
Aðrar skuldir .....	13	<u>1.482</u>	<u>1.028</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>2.621</u>	<u>2.207</u>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>866.398</b>	<b>907.857</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		19,060	19,881
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		<u>45.455,93</u>	<u>45.665,00</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	61.746	7,1	62.267	6,8	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	43.535	5,0	44.587	4,9	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	31.461	3,6	34.758	3,8	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	21.652	2,5	21.658	2,4	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf. ....	74.127	8,5	55.454	6,1	Reginn hf.
Skeljungur hf. ....	37.062	4,3	0	0,0	Skeljungur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	269.583	31,0	218.725	24,0	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SF IV slhf .....	0	0,0	23.221	2,6	SF IV slhf.
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	2.445	0,3	0	0,0	Kaupþing ehf.
Íbúðarhúsnæði .....	2.364	0,3	2.792	0,3	Ýmsir útgefendur
Kaupþing Banki hf 14.11.2008 .....	0	0,0	6.498	0,7	Kaupþing ehf.
Kaupþing Bank hf. Float 15.01.2010 .....	0	0,0	141	0,0	Kaupþing ehf.
Health Holding S.A. ....	3	0,0	4	0,0	Health Holding S.A.
Kaupþing ehf .....	1	0,0	0	0,0	Kaupþing ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	4.813	0,6	32.655	3,6	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	93.724	10,8	89.352	9,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millil.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	93.940	10,8	89.316	9,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	52.796	6,1	60.769	6,7	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður .....	27.261	3,1	25.214	2,8	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggð
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	3.890	0,4	4.579	0,5	Katla Fund
Katla Fund Global Value .....	2.714	0,3	0	0,0	Katla Fund
Fidelity Nordic Fund .....	161	0,0	152	0,0	Fidelity Investments
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	4.407	0,5	4.819	0,5	Stefnir - Erlend hlutabréf
Hlutdeildarskírteini alls .....	278.893	32,1	274.201	30,1	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 5 .....	136.572	15,7	173.566	19,1	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - ÍS 15 .....	106.252	12,2	119.701	13,2	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - Lausafjársgjóður .....	0	0,0	30.472	3,3	Stefnir - Lausafjársgjóður
GAMMA: Credit Fund .....	28.838	3,3	26.736	2,9	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Skuldabréfaval .....	27.642	3,2	26.202	2,9	Stefnir - Skuldabréfaval
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	299.305	34,4	376.678	41,4	
Fjárfestingar alls .....	852.594	98,1	902.259	99,1	
Reiðufé .....	16.426	1,9	7.804	0,9	
Eignir alls .....	869.020	100,0	910.063	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf .....		0,0		0,0	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginl. fjárfestingu .....	441.626	51,8	477.313	52,9	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir .....	136.572	16,0	173.566	19,3	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	158.395	18,6	163.271	18,1	0	50
Innlend skráð hlutabréf .....	111.189	13,0	55.454	6,1	0	25
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar .....					0	50
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í ofangreindum eignaflokkum .....	4.813	0,6	32.655	3,6	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	852.594	100,0	902.259	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup		Uppsöfnuð sala	
	2016	2016	2015	2015
Katla Fund Global Value .....	2.627	0	0	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	0	0	( 12.501)
Stefnir - ÍS 5 .....	0	0	0	( 47.503)
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	0	( 31.736)	34.999	( 5.000)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	0	0	0	( 12.501)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	0	35.434	0
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	0	0	4.948	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0	0	15.000	0
Arion banki Covered Bonds 3,60% 21.02.2034 .....	0	0	0	( 20.131)
Skeljungur hf. ....	24.000	0	0	0
SF IV slhf .....	0	( 10.442)	0	0
	26.627	( 42.178)	90.381	( 97.636)

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.		Virði	Hlutf. af fjárfest.	
		31.12.2016	%		31.12.2015	%
Ísland .....	ISK	843.382	98,9	897.384	99,5	
Ísland .....	GBP	2.445	0,3	0	0,0	
Luxemburg .....	EUR	6.768	0,8	4.875	0,5	
		852.594	100,0	902.259	100,0	



# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12. 2016	Eignir 31.12. 2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 5 .....	136.572	173.566	( 36.994)	( 4,3%)
Stefnir - ÍS 15 .....	106.252	119.701	( 13.449)	( 1,5%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	93.940	89.316	4.623	0,5%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	93.724	89.352	4.373	0,5%
Reginn hf. ....	74.127	55.454	18.673	2,1%
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	61.746	62.267	( 521)	( 0,1%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	52.796	60.769	( 7.973)	( 0,9%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	43.535	44.587	( 1.052)	( 0,1%)
Skeljungur hf. ....	37.062	0	37.062	4,3%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	31.461	34.758	( 3.297)	( 0,4%)
Stærstu eignir (10) .....	731.215	729.771	1.445	0,2%
Aðrar eignir .....	137.804	180.293	( 42.488)	( 4,9%)
Heildareignir .....	869.020	910.063	( 41.043)	( 4,7%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	866.398	907.857	746.895	657.516
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	45.455,93	45.672,21	37.410,72	36.326,57

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 0,46%)	22,08%	2,97%	12,00%
Raunávöxtun .....	( 2,50%)	19,69%	1,92%	8,05%

Eignaval A

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		118.424	100.890
Verðbætur .....		52.375	67.641
Aðrar tekjur .....		5.234	3.439
<b>Tekjur samtals</b>		<u>176.033</u>	<u>171.970</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	8	70.808	74.265
Aðrar þóknanir .....		1.147	1.000
Vextir og verðbætur .....		14.211	0
Viðskiptakostnaður .....		25	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		8.235	9.069
<b>Gjöld samtals</b>		<u>94.426</u>	<u>84.334</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		81.607	87.636
Gengisbreyting .....		401.213	689.588
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>482.820</u>	<u>777.224</u>
<b>Fjármögnunargreyingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		138.817	2.094.372
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.639.088)	( 2.538.373)
<b>Fjármögnunargreyingar samtals</b>		<u>( 1.500.270)</u>	<u>( 444.001)</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		( 1.017.450)	333.223
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>11.215.790</u>	<u>10.882.567</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins .....</b>		<u>10.198.340</u>	<u>11.215.790</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		3.587.676	3.777.975
Hlutdeildarskírteini .....		6.576.127	7.423.332
Fjárfestingar samtals	9	<u>10.163.803</u>	<u>11.201.307</u>
Reiðufé .....	10	59.267	17.144
Aðrar eignir .....	12	0	54.417
Aðrar eignir samtals		<u>59.267</u>	<u>71.561</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>10.223.070</u>	<u>11.272.868</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.208	6.678
Skuld við vörslufélag .....		41	40
Aðrar skuldir .....	13	18.483	50.360
<b>Skuldir samtals</b>		<u>24.732</u>	<u>57.078</u>
<b>Hrein eign í lok ársins .....</b>		<b>10.198.340</b>	<b>11.215.790</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		4.971.511	5.717.438
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		2,05	1,96

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	754.232	7,4	0	0,0	Arion banki hf.
Ibúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	564.975	5,5	1.220.044	10,8	Ibúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	686.570	6,7	968.819	8,6	Seðlabanki Íslands
Ibúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	595.267	5,8	511.669	4,5	Ibúðalánasjóður
Ibúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	597.191	5,8	1.020.341	9,1	Ibúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	209.329	2,0	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	128.375	1,3	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	29.511	0,3	29.691	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	22.225	0,2	21.523	0,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	0,0	5.887	0,1	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	3.587.676	35,1	3.777.975	33,5	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millil. ....	1.580.793	15,5	1.603.126	14,2	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millil.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.493.699	14,6	1.564.182	13,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
GAMMA: Government Bond Fund .....	889.791	8,7	1.241.975	11,0	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	914.212	8,9	1.330.216	11,8	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	264.802	2,6	252.541	2,2	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtr. ....	236.216	2,3	218.471	1,9	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtr.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	226.746	2,2	216.755	1,9	ALDA sjóðir hf.
Hlutdeildarskírteini alls .....	5.606.258	54,8	6.427.265	57,0	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - Skuldabréfaval .....	377.284	3,7	209.613	1,90	Stefnir - Skuldabréfaval
GAMMA: Covered Bond Fund .....	375.463	3,7	157.715	1,4	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	100.162	1,0	520.301	4,6	Stefnir - Lausafjár sjóður
GAMMA: Credit Fund .....	116.960	1,1	108.437	1,0	GAMMA Capital Management hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	969.869	9,5	996.066	8,9	
Fjárfestingar alls .....	10.163.803	99,4	11.201.307	99,4	
Reiðufé .....	59.267	0,6	17.144	0,2	
Aðrar eignir .....	0	0,0	54.417	0,5	
Eignir alls .....	10.223.070	100,0	11.272.868	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2 .Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálaafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánnum ..	100.162	1,0	520.301	4,6	0	50
Innlán	100.162	1,0	520.301	4,6	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.901.106	28,5	3.777.975	33,7	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	6.292.828	61,9	6.427.265	57,4	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	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .		0,0		0,0	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálaafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....		0,0		0,0	0	20
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálaafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrir	869.707	8,6	475.765	4,2	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	10.163.803	100,0	11.201.306	100,0		

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup		Uppsöfnuð sala	
	2016	2016	2015	2015
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millil. ....	0	( 100.001)	100.000	( 320.004)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	( 150.001)	100.000	( 185.002)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	23.294	( 577.605)	416.235	( 205.700)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	36.816	( 437.501)	258.834	( 191.518)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	85.451	0	265.813	( 449.918)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0	28.312	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0	( 450.002)	100.000	( 365.003)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	32.075	( 305.613)	131.796	( 252.016)
GAMMA: Government Bond Fund .....	0	( 414.416)	0	( 100.224)
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	( 6.147)	833	( 45.653)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0	0	5.117	( 53.213)
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	449.998	( 889.309)	699.997	( 491.376)
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	0	0	227.722	( 49.999)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	150.000	0	50.000	( 50.000)
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	207.877	0	0	0
GAMMA: Covered Bond Fund .....	200.000	0	149.999	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	706.845	0	0	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	126.589	0	0	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	189.244	( 189.330)	0	0
	2.208.191	( 3.519.922)	2.534.659	( 2.759.623)

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum. Meðallíftími sjóðsins var 6,1 ár þann 31.12.2016.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12. 2016	Eignir 31.12. 2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.580.793	1.603.126	( 22.333)	( 0,2%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.493.699	1.564.182	( 70.483)	( 0,7%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	914.212	1.330.216	( 416.004)	( 4,1%)
GAMMA: Government Bond Fund .....	889.791	1.241.975	( 352.184)	( 3,4%)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	754.232	0	754.232	7,4%
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	686.570	968.819	( 282.249)	( 2,8%)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	597.191	1.020.341	( 423.149)	( 4,1%)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	595.267	511.669	83.598	0,8%
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	564.975	1.220.044	( 655.068)	( 6,4%)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	377.284	209.613	167.672	1,6%
Stærstu eignir (10) .....	8.454.016	9.669.985	( 1.215.969)	( 11,9%)
Aðrar eignir .....	1.769.054	1.602.883	166.171	1,6%
Heildareignir .....	10.223.070	11.272.868	( 1.049.798)	( 10,3%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	10.198.340	11.215.790	10.882.567	11.768.904
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,0514	1,9617	1,8331	1,8151

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	4,57%	7,02%	0,99%	1,40%
Raunávöxtun .....	2,42%	4,92%	( 0,04%)	( 2,17%)

Eignaval B

Ársreikningur 2016



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Arður .....		2.969	954
Vextir .....		103.905	73.696
Verðbætur .....		48.417	48.795
Aðrar tekjur .....		4.191	2.607
<b>Tekjur samtals</b>		<b>159.482</b>	<b>126.052</b>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	8	71.980	65.489
Aðrar þóknanir .....		1.071	956
Vextir og verðbætur .....		12.184	570
Viðskiptakostnaður .....		36	85
Önnur gjöld og kostnaður .....		8.306	7.755
<b>Gjöld samtals</b>		<b>93.577</b>	<b>74.855</b>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		<b>65.905</b>	<b>51.197</b>
Gengisbreyting .....		629	1.497.948
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<b>66.534</b>	<b>1.549.145</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.152.062	2.097.935
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.637.956)	( 1.325.778)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<b>( 485.894)</b>	<b>772.158</b>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		<b>( 419.360)</b>	<b>2.321.303</b>
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<b>11.132.731</b>	<b>8.811.428</b>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins .....</b>		<b>10.713.371</b>	<b>11.132.731</b>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		3.450.924	3.338.336
Hlutdeildarskírteini .....		7.219.256	7.784.764
Fjárfestingar samtals	9	<u>10.670.180</u>	<u>11.123.100</u>
Reiðufé .....	10	79.559	22.724
Aðrar eignir .....	12	786	12.000
Aðrar eignir samtals		<u>80.345</u>	<u>34.724</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>10.750.525</u>	<u>11.157.824</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.352	6.520
Skuld við vörslufélag .....		46	28
Aðrar skuldir .....	13	30.756	18.544
<b>Skuldir samtals</b>		<u>37.154</u>	<u>25.092</u>
<b>Hrein eign í lok ársins .....</b>		<b>10.713.371</b>	<b>11.132.731</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		4.371.921	4.575.823
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		<u>2,45</u>	<u>2,43</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf. skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	619.036	5,8	986.611	8,8	Seðlabanki Íslands
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	603.386	5,6	0	0,0	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	595.646	5,5	751.236	6,7	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	510.210	4,7	792.093	7,1	Íbúðalánasjóður
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	401.228	3,7	581.862	5,2	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	188.396	1,8	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	106.979	1,0	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	28.509	0,3	28.683	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	21.617	0,2	20.935	0,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0	0,0	6.476	0,1	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf. ....	131.000	1,2	58.800	0,5	Reginn hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	124.414	1,2	111.640	1,0	Reitir fasteignafélag hf.
Skeljungur hf. ....	118.382	1,1	0	0,0	Skeljungur hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	3.448.803	32,1	3.338.336	29,9	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SÍA III slhf. ....	2.121	0,0	0	0,0	SÍA III slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	2.121	0,0	0	0,0	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur ..	1.175.560	10,9	1.120.717	10,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.045.150	9,7	993.711	8,9	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	884.140	8,2	1.052.231	9,4	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund .....	410.296	3,8	495.609	4,4	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	230.070	2,1	219.418	2,0	Júpiter rekstrarfélag hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	192.115	1,8	183.650	1,6	ALDA sjóðir hf.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður ...	87.941	0,8	81.334	0,7	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggð
Hlutdeildarskírteini alls .....	4.025.272	37,5	4.146.670	37,2	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 15 .....	1.005.434	9,4	1.147.705	10,3	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5 .....	752.704	7,0	1.097.904	9,8	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Skuldabréfaval .....	377.295	3,5	209.623	1,9	Stefnir - Skuldabréfaval
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	250.361	2,3	631.920	5,7	Stefnir - Lausafjár sjóður
GAMMA: Equity Fund .....	238.744	2,2	170.573	1,5	GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Covered Bond Fund .....	216.247	2,0	105.795	0,9	GAMMA Capital Management hf.
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	158.362	1,5	165.699	1,5	Júpiter rekstrarfélag hf.
GAMMA: Credit Fund .....	115.924	1,1	107.476	1,0	GAMMA Capital Management hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	76.764	0,7	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	2.148	0,0	1.401	0,0	Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn 1
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	3.193.983	29,7	3.638.094	32,6	
Fjárfestingar alls .....	10.670.180	99,3	11.123.100	99,7	
Reiðufé .....	79.559	0,7	22.724	0,2	
Aðrar eignir .....	786	0,0	12.000	0,1	
Eignir alls .....	10.750.525	100,0	11.157.824	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2.Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....		0,0		0,0	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	1.402.539	13,2	1.483.977	13,4	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	833.737	7,8	1.099.304	9,9	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North .....	373.796	3,5	170.440	1,5	0	5
Erlend hlutabréf .....		0,0		0,0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	2.610.072	24,5	2.753.721	24,8	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum ....	250.361	2,3	631.920	5,7	0	50
Innlán .....	250.361	2,3	631.920	5,7	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útfegin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.176.247	20,4	3.167.896	28,4	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	4.025.272	37,25	4.146.670	37,3	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útfegin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	898.761	8,4		0,0	0	15
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum. ....	709.466	6,6	422.894	3,8	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eing. fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	10.670.179	100,0	11.123.101	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2016	2016	2015	2015
Marel hf. ....	0	0	1.228 (	1.224)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	0	0	25.000 (	30.000)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	0	25.000 (	15.000)
Stefnir - ÍS 15 .....	99.999 (	126.003)	0 (	237.005)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0 (	126.635)	308.924 (	151.275)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	36.816 (	172.185)	288.323 (	231.693)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	0 (	169.936)	95.873	0
Icelandair Group hf .....	0	0	772 (	745)
Stefnir - ÍS 5 .....	79.999 (	211.003)	0 (	252.005)
Síminn hf .....	93.090 (	87.674)	7.535 (	7.512)
Ríkisb. 8,75% 26.02.2019 .....	0	0	55.803 (	27.518)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	0	0	3.599 (	3.415)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	0 (	200.001)	124.999 (	15.000)
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður .....	0	0	50.000	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	32.075 (	388.670)	472.566 (	48.844)
GAMMA: Government Bond Fund .....	0 (	109.046)	0	0
Ríkisb. 6% 13.10.2016 .....	0 (	6.762)	0	0
Hagar hf. ....	0	0	650 (	651)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	0	0	2.651 (	2.677)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0	0	17.340 (	53.213)
Eik fasteignafélag hf .....	0	0	37.905 (	37.506)
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	819.996 (	1.227.437)	789.996 (	450.004)
Reitir fasteignafélag hf .....	0	0	31.372 (	28.543)
Reginn hf. ....	48.350	0	50.550	0
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	0	0	0 (	52.670)
GAMMA: Equity Fund .....	50.000	0	0 (	31.718)
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	0	0	150.051	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0	3.180 (	3.162)
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	60.000	0	0	0
Stefnir - Skuldabréfaval .....	150.000	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	187.255	0	0	0
GAMMA: Covered Bond Fund .....	100.000	0	100.000	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	565.677	0	0	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	105.880	0	0	0
SÍA III slhf. ....	3.113	0	0	0
Skeljungur hf. ....	120.651	0	0	0
Ríkisb. 3,25% 1.7.2030 .....	63.081	0	0	0
	<u>2.615.980</u>	<u>( 2.825.352)</u>	<u>2.643.314</u>	<u>( 1.681.379)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir aðallega í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum. Hann hefur einnig heimild til að fjárfesta í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum. Meðallíftími sjóðsins var 6,0 ár þann 31.12.2016.

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12. 2016	Eignir 31.12. 2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	1.175.560	1.120.717	54.843	0,5%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	1.045.150	993.711	51.438	0,5%
Stefnir - ÍS 15 .....	1.005.434	1.147.705 (	142.271)	( 1,3%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	884.140	1.052.231 (	168.091)	( 1,6%)
Stefnir - ÍS 5 .....	752.704	1.097.904 (	345.200)	( 3,2%)
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	619.036	986.611 (	367.575)	( 3,4%)
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	603.386	0	603.386	5,6%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	595.646	751.236 (	155.590)	( 1,4%)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	510.210	792.093 (	281.883)	( 2,6%)
GAMMA: Government Bond Fund .....	410.296	495.609 (	85.313)	( 0,8%)
Stærstu eignir (10) .....	7.601.562	8.437.816 (	836.255)	( 7,8%)
Aðrar eignir .....	3.148.963	2.720.008	428.955	4,0%
Heildareignir .....	10.750.525	11.157.824 (	407.299)	( 3,8%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	10.713.371	11.132.731	8.811.428	9.300.042
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,4505	2,4329	2,0853	2,0115

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	0,72%	16,67%	3,67%	11,15%
Raunávöxtun .....	( 1,35%)	14,39%	2,61%	7,23%

Eignaval C

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Arður .....		1.787	385
Vextir .....		15.376	8.831
Verðbætur .....		6.200	4.710
Aðrar tekjur .....		893	442
<b>Tekjur samtals</b>		<u>24.256</u>	<u>14.368</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	17.521	12.384
Aðrar þóknanir .....		296	228
Vextir og verðbætur .....		1.480	673
Viðskiptakostnaður .....		37	52
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.963	1.366
<b>Gjöld samtals</b>		<u>21.297</u>	<u>14.703</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		2.959	( 335)
Gengisbreyting .....		( 101.438)	434.921
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>( 98.479)</u>	<u>434.586</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		818.518	1.045.388
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 575.109)	( 348.852)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>243.409</u>	<u>696.536</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		144.930	1.131.122
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>2.472.146</u>	<u>1.341.024</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>2.617.076</u>	<u>2.472.146</u>



# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		544.809	414.198
Hlutdeildarskírteini .....		2.064.042	2.020.256
Fjárfestingar samtals	9	<u>2.608.851</u>	<u>2.434.454</u>
Reiðufé .....	10	18.862	29.566
Aðrar eignir .....	12	447	15.000
Aðrar eignir samtals		<u>19.309</u>	<u>44.566</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>2.628.160</u>	<u>2.479.020</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.568	1.430
Skuld við vörslufélag .....		13	13
Aðrar skuldir .....	13	9.504	5.431
<b>Skuldir samtals</b>		<u>11.085</u>	<u>6.874</u>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>2.617.076</b>	<b>2.472.146</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		1.015.651	929.606
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		<u>2,58</u>	<u>2,66</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	107.003	4,1	50.140	2,0	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 6,50% .....	86.198	3,3	0	0,0	Arion banki hf.
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	35.821	1,4	94.195	3,8	Íbúðalánasjóður
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 .....	56.964	2,2	153.667	6,2	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 .....	36.110	1,4	36.415	1,5	Íbúðalánasjóður
Arion banki Covered Bonds 3,50% .....	20.933	0,8	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 .....	21.396	0,8	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	1.379	0,1	1.335	0,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	1.128	0,0	1.081	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	1.027	0,0	1.010	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	913	0,0	852	0,0	Seðlabanki Íslands
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf. ....	60.260	2,3	25.480	1,0	Reginn hf.
Skeljungur hf. ....	58.870	2,2	0	0,0	Skeljungur hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	55.747	2,1	50.023	2,0	Reitir fasteignafélag hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	543.749	20,7	414.198	16,7	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
SIA III slhf. ....	1.060	0,0	0	0,0	SIA III slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	1.060	0,0	0	0,0	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur ..	259.868	9,9	222.360	9,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangu
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	243.873	9,3	216.942	8,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	220.841	8,4	188.639	7,6	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
GAMMA: Government Bond Fund .....	67.030	2,6	63.297	2,6	GAMMA Capital Management hf.
Júpíter Ríkisskuldabréfasjóður .....	61.132	2,3	58.302	2,4	Júpíter rekstrarfélag hf.
ALDA Ríkisverðbréf millilöng .....	41.956	1,6	40.107	1,6	ALDA sjóðir hf.
Katla Fund Global Value .....	17.858	0,7	18.905	0,8	Katla Fund
JPMorgan Funds - Global Dynamic A .....	11.310	0,4	12.536	0,5	JP Morgan Investment Management Lt
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður ...	5.669	0,2	5.243	0,2	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	929.538	35,4	826.332	33,3	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 15 .....	471.957	18,0	466.374	18,8	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5 .....	368.879	14,0	480.556	19,4	Stefnir - ÍS 5
GAMMA: Equity Fund .....	113.619	4,3	67.003	2,7	GAMMA Capital Management hf.
Júpíter - Innlend hlutabréf .....	76.553	2,9	66.843	2,7	Júpíter rekstrarfélag hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	38.382	1,5	0	0,0	Akta sjóðir hf.
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	0	0,0	76.234	3,1	Stefnir - Lausafjár sjóður
GAMMA: Credit Fund .....	5.847	0,2	5.421	0,2	GAMMA Capital Management hf.
GAMMA: Covered Bond Fund .....	5.599	0,2	5.289	0,2	GAMMA Capital Management hf.
Stefnir - Skuldabréfaval .....	53.667	2,0	26.202	1,1	Stefnir - Skuldabréfaval
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	1.134.504	43,2	1.193.924	48,2	
Fjárfestingar alls .....	2.608.851	99,3	2.434.454	98,2	
Reiðufé .....	18.862	0,7	29.566	1,2	
Aðrar eignir .....	447	0,0	15.000	0,6	
Eignir alls .....	2.628.160	100,0	2.479.020	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2 .Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	29.168	1,1	31.440	1,3	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	715.796	27,4	600.221	24,7	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	408.321	15,7	480.556	19,7	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North .....	174.876	6,7	75.503	3,1	0	10
Erlend hlutabréf .....		0,0		-	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	1.328.161	50,9	1.187.720	48,8	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		-	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innláuðum ....		0,0	76.234	3,1	0	50
Innlán .....	0	0,0	76.234	3,1	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útfegin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	240.346	9,2	338.695	13,9	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	900.369	34,5	794.892	32,7	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		-	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einvörðungu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og skuldaviðurkenningum í ísl. krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		-	0	20
Innlend skráð skuldabréf og víxlar útfegin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum .....	128.527	4,9		-	0	10
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum. ....	11.447	0,4	36.913	1,5	0	10
Aðrir jóðir um sameiginlega fjárfestingu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í ísl. krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		-	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	2.608.851	100,0	2.434.454	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2016	2016	2015	2015
Skeljungur hf. ....	60.000	0	0	0
Tryggingamiðstöðin hf. ....	0	0	513	( 509)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur ....	89.998	( 65.001)	89.996	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur ....	39.999	( 25.000)	89.996	( 7.500)
Stefnir - ÍS 15 ....	64.999	0	97.998	( 15.001)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 ....	42.020	0	59.325	( 20.604)
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 ....	59.478	0	44.813	( 37.452)
Íbúðabréf 04/3 3,75% 15.06.2044 ....	0	0	55.610	( 45.575)
Stefnir - ÍS 5 ....	89.999	( 90.002)	74.998	( 35.002)
Síminn hf. ....	55.807	0	45.430	( 47.178)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 ....	0	0	1.064	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð ....	25.000	0	59.998	( 10.000)
Júpiter Ríkisskuldabréfasjóður ....	0	0	15.000	0
Ríkisb. 3,8% 14.4.2021 ....	0	0	120.916	0
GAMMA: Government Bond Fund ....	0	0	15.000	0
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 ....	0	0	760	0
N1 hf. ....	0	0	1.810	( 1.541)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	0	0	1.702	( 1.737)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 ....	0	0	1.331	0
Eik fasteignafélag hf. ....	0	0	15.295	( 15.134)
Stefnir - Lausafjársgjóður ....	339.995	( 419.384)	214.996	( 140.209)
Reitir fasteignafélag hf. ....	0	0	15.826	0
Reginn hf. ....	24.275	0	21.905	0
Júpiter - Innlend hlutabréf ....	14.000	0	0	( 11.692)
GAMMA: Equity Fund ....	38.999	0	0	( 10.308)
ALDA Ríkisverðbréf millilöng ....	0	0	39.999	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 ....	0	0	956	0
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini ....	30.000	0	0	0
Stefnir - Skuldabréfaval ....	25.000	0	0	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% ....	20.622	0	0	0
GAMMA: Covered Bond Fund ....	0	0	5.000	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% ....	79.843	0	0	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023 ....	20.943	0	0	0
SÍA III slhf. ....	1.557	0	0	0
	<u>1.122.531</u>	<u>( 599.385)</u>	<u>1.090.237</u>	<u>( 399.441)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og hlutabréfum, ásamt því að fjárfesta í skuldabréfasjóðum og hlutabréfasjóðum. Meðallíftími sjóðsins var 6,2 ár þann 31.12.2016.

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15 .....	471.957	466.374	5.583	0,2%
Stefnir - ÍS 5 .....	368.879	480.556	( 111.678)	( 4,2%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	259.868	222.360	37.508	1,4%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	243.873	216.942	26.931	1,0%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	220.841	188.639	32.202	1,2%
GAMMA: Equity Fund .....	113.619	67.003	46.616	1,8%
Íbúðabréf 04/2 3,75% 15.04.2034 .....	107.003	50.140	56.863	2,2%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	86.198	0	86.198	3,3%
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	76.553	66.843	9.710	0,4%
GAMMA: Government Bond Fund .....	67.030	63.297	3.732	0,1%
Stærstu eignir (10) .....	2.015.820	1.822.156	193.664	7,4%
Aðrar eignir .....	612.339	656.864	( 44.525)	( 1,7%)
Heildareignir .....	2.628.160	2.479.020	149.140	5,7%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	2.617.076	2.472.146	1.341.024	1.064.853
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,5767	2,6593	2,1132	1,9863

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 3,11%)	25,85%	6,39%	20,70%
Raunávöxtun .....	( 5,10%)	23,38%	5,30%	16,45%

Eignaval Hlutabréf

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Arður .....		31.301	29.927
Vextir .....		8.194	1.990
Aðrar tekjur .....		3.900	2.239
<b>Tekjur samtals</b>		<u>43.395</u>	<u>34.156</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	74.933	57.760
Aðrar þóknanir .....		4.994	3.401
Vextir og verðbætur .....		106	48
Viðskiptakostnaður .....		16	20
Önnur gjöld og kostnaður .....		4.138	3.219
<b>Gjöld samtals</b>		<u>84.187</u>	<u>64.448</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		( 40.792)	( 30.292)
Gengisbreyting .....		( 186.300)	1.625.585
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>( 227.092)</u>	<u>1.595.293</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.058.292	1.640.351
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 993.704)	( 1.279.154)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>64.588</u>	<u>361.197</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		( 162.504)	1.956.490
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>5.453.561</u>	<u>3.497.071</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>5.291.057</u>	<u>5.453.561</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		2.032.066	2.012.590
Hlutdeildarskírteini .....		3.247.699	3.441.758
	Fjárfestingar samtals 9	<u>5.279.765</u>	<u>5.454.348</u>
Reiðufé .....	10	31.434	41.275
Aðrar eignir .....	12	1.784	905
	Aðrar eignir samtals	<u>33.218</u>	<u>42.180</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>5.312.983</u>	<u>5.496.528</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.322	6.351
Skuld við vörslufélag .....		114	72
Aðrar skuldir .....	13	15.491	36.545
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>21.927</u>	<u>42.968</u>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>5.291.057</b>	<b>5.453.561</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		27.212	26.966
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		<u>194,44</u>	<u>202,24</u>



# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Hlutabréf:</i>					
Icelandair Group hf .....	479.924	9,0	650.232	11,8	Icelandair Group hf.
Marel hf. ....	336.458	6,3	0	0,0	Marel hf.
Reitir fasteignafélag hf .....	279.425	5,3	219.162	4,0	Reitir fasteignafélag hf.
Reginn hf. ....	270.829	5,1	208.395	3,8	Reginn hf.
Skeljungur hf. ....	233.566	4,4	0	0,0	Skeljungur hf.
Eimskipafélag Íslands hf .....	32.250	0,6	164.177	3,0	Eimskipafélag Íslands hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf .....	0	0,0	67.115	1,2	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Síminn hf .....	0	0,0	496.787	9,0	Síminn hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	1.632.453	30,7	1.805.869	32,8	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
PB 1 hf. ....	226.484	4,3		0,0	PB 1 hf.
SF V slhf. ....	89.735	1,7	58.365	1,1	SF V slhf.
SÍA II slhf. ....	79.122	1,5	61.244	1,1	SÍA II slhf.
SÍA III slhf. ....	4.241	0,1	0	0,0	SÍA III slhf.
SF IV slhf. ....	0	0,0	87.080	1,6	SF IV slhf.
SÍA II GP hf. ....	32	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	399.613	7,5	206.722	3,8	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - IS 15 .....	862.878	16,2	999.186	18,2	Stefnir - IS 15
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	814.867	15,3	878.399	16,0	Júpiter rekstrarfélag hf.
Stefnir - IS 5 .....	530.536	10,0	674.246	12,3	Stefnir - IS 5
GAMMA: Equity Fund .....	402.251	7,6	366.389	6,7	GAMMA Capital Management hf.
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini .....	253.558	4,8	197.367	3,6	Akta sjóðir hf.
ALDA Hlutabréf .....	223.148	4,2	158.334	2,9	ALDA sjóðir hf.
Júpiter LEV-EQ Fagfjárf.sjóður .....	94.681	1,8	92.880	1,7	Júpiter rekstrarfélag hf.
Júpiter - Fagfjárfestasjóðurinn IHF .....	65.780	1,2	74.958	1,4	Júpiter rekstrarfélag hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	3.247.699	61,2	3.441.758	62,6	
Fjárfestingar alls .....	5.279.765	99,4	5.454.348	99,2	
Reiðufé .....	31.434	0,6	41.275	0,8	
Aðrar eignir .....	1.784	0,0	905	0,0	
Eignir alls .....	5.312.983	100,0	5.496.528	100,0	

# Sundurliðanir, frh.

## 2 .Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....		0,0		0,0	0	60
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta innlendum og erlendum hlutabréfum .....	2.303.144	43,6	2.402.308	44,0	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum .....	784.095	14,9	871.612	16,0	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North .....	1.632.453	30,9	1.805.869	33,1	0	70
Erlend hlutabréf .....		0,0		0,0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	4.719.692	89,4	5.079.789	93,1	30	100
Innlán fjármálafyrirtækja og sjóðir sem fjárfesta í innlánnum .....		0,0		0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		0,0	30	40
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....		0,0		0,0	0	30
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einkum fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins ..		0,0		0,0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasj. og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar .....	160.461	3,0	167.838	3,1	0	10
Í óskráðum hlutafélögum og samlags-hlutafélögum .....	399.613	7,6	206.722	3,8	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	5.279.765	100,0	5.454.348	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2016	2016	2015	2015
HB Grandi hf. ....	2.760	( 2.768)	59.175	( 61.800)
Marel hf. ....	387.588	( 56.505)	0	0
Tryggingamiðstöðin hf. ....	1.821	( 1.834)	0	0
Vátryggingafélag Íslands ....	26.490	( 25.730)	15.185	( 125.938)
Stefnir - ÍS 15 ....	0	( 25.000)	84.999	( 45.001)
Icelandair Group hf. ....	80.447	0	180.333	0
Stefnir - ÍS 5 ....	0	0	60.000	( 97.002)
Síminn hf. ....	47.850	( 484.912)	468.603	0
Eimskipafélag Íslands hf. ....	32.400	( 229.527)	79.615	0
Hagar hf. ....	62.035	( 65.064)	5.671	( 5.556)
N1 hf. ....	0	0	102.250	( 96.536)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf. ....	0	( 65.411)	97.147	( 23.204)
Eik fasteignafélag hf. ....	2.524	( 2.529)	105.840	( 115.025)
Stefnir - Lausafjár sjóður ....	100.000	( 100.016)	329.997	( 381.500)
Reitir fasteignafélag hf. ....	108.068	( 79.870)	0	( 54.796)
Reginn hf. ....	121.985	( 146.850)	66.050	( 299.256)
Skeljungur hf. ....	140.740	0	0	0
SF IV slhf. ....	0	( 39.157)	0	( 2.616)
Júpiter LEV-EQ Fagfjárf.sjóður ....	0	0	0	( 53.774)
Júpiter - Innlend hlutabréf ....	0	( 24.997)	31.567	( 56.210)
ALDA Hlutabréf ....	74.999	0	0	0
PB 1 hf. ....	165.955	0	0	0
Akta HS1-Hlutdeildarskírteini ....	0	0	55.000	0
SÍA III slhf. ....	6.226	0	0	0
SÍA II slhf. ....	0	0	10.880	0
	<u>1.361.890</u>	<u>( 1.350.168)</u>	<u>1.752.313</u>	<u>( 1.418.211)</u>

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.
	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Ísland ..... ISK	5.279.765	100,0	5.454.348	100,0
	<u>5.279.765</u>	<u>100,0</u>	<u>5.454.348</u>	<u>100,0</u>

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15 .....	862.878	999.186	( 136.307)	( 2,6%)
Júpiter - Innlend hlutabréf .....	814.867	878.399	( 63.532)	( 1,2%)
Stefnir - ÍS 5 .....	530.536	674.246	( 143.709)	( 2,7%)
Icelandair Group hf .....	479.924	650.232	( 170.308)	( 3,2%)
GAMMA: Equity Fund .....	402.251	366.389	35.862	0,7%
Marel hf. ....	336.458	0	336.458	6,3%
Reitir fasteignafélag hf .....	279.425	219.162	60.263	1,1%
Reginn hf. ....	270.829	208.395	62.434	1,2%
Burðarás HS1 .....	253.558	197.367	56.192	1,1%
Skeljungur hf. ....	233.566	0	233.566	4,4%
Stærstu eignir (10) .....	4.464.294	4.193.375	270.919	5,1%
Aðrar eignir .....	848.689	1.303.153	( 454.464)	( 8,6%)
Heildareignir .....	5.312.983	5.496.528	( 183.545)	( 3,5%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	5.291.057	5.453.561	3.497.071	2.711.036
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	194,44	202,26	138,92	132,84

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 3,86%)	45,57%	4,58%	30,76%
Raunávöxtun .....	( 5,83%)	42,73%	3,52%	26,15%

Stefnir - Samval

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Arður .....		197.748	21.261
Vextir .....		8.755	780
Verðbætur .....		1.064	3.016
Aðrar tekjur .....		883	493
<b>Tekjur samtals</b>		<u>208.450</u>	<u>25.550</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	108.594	98.959
Aðrar þóknanir .....		862	1.047
Vextir og verðbætur .....		81	50
Viðskiptakostnaður .....		33	0
Gengismunur á bankainnstæðum .....		863	45
Önnur gjöld og kostnaður .....		9.516	0
<b>Gjöld samtals</b>		<u>119.949</u>	<u>100.101</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		88.501	( 74.551)
Gengisbreyting .....		( 211.969)	2.035.659
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>( 123.468)</u>	<u>1.961.108</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		524.014	1.578.071
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.482.162)	( 1.104.132)
<b>Fjármögnunarhreyfingar samtals</b>		<u>( 958.148)</u>	<u>473.938</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		( 1.081.616)	2.435.046
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>8.136.294</u>	<u>5.701.247</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins .....</b>		<u>7.054.678</u>	<u>8.136.294</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		3.278.089	3.386.047
Hlutdeildarskírteini .....		3.743.378	4.680.064
Fjárfestingar samtals	9	<u>7.021.467</u>	<u>8.066.111</u>
Reiðufé .....	10	131.980	40.077
Innleystar eignir .....	11	595	57.675
Aðrar eignir .....	12	1.703	5.429
Aðrar eignir samtals		<u>134.278</u>	<u>103.181</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>7.155.745</u>	<u>8.169.292</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		9.229	10.434
Skuld við vörslufélag .....		25	23
Aðrar skuldir .....	13	91.812	22.541
<b>Skuldir samtals</b>		<u>101.066</u>	<u>32.998</u>
<b>Hrein eign í lok ársins .....</b>		<b>7.054.678</b>	<b>8.136.294</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		597.914,1	679.982,2
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		11,80	11,97

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
SRE fjármögnun 2, fagfjárfsj, 4,2% .....	24.299	0,3	24.791	0,3	SRE fjármögnun 2
SRE fjármögnun 1, fagfjárfsj, 4,2% .....	20.250	0,3	20.659	0,3	SRE fjármögnun 1
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 .....	6.983	0,1	8.295	0,1	Íbúðalánasjóður
<i>Hlutabréf:</i>					
Reginn hf. ....	961.169	13,4	848.755	10,4	Reginn hf.
Fjarskipti hf. ....	836.952	11,7	940.481	11,5	Fjarskipti hf.
Össur hf. ....	568.817	7,9	611.292	7,5	Össur hf.
Eimskipafélag Íslands hf. ....	149.695	2,1	203.206	2,5	Eimskipafélag Íslands hf.
Reitir fasteignafélag hf. ....	0	0,0	14.997	0,2	Reitir fasteignafélag hf.
Skeljungur hf. ....	384.434	5,4	0	0,0	Skeljungur hf.
Strax AB .....	3.359	0,0	0	0,0	NOVESTRA AB
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	2.955.958	41,3	2.672.475	32,7	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
KAUPTHING EHF ZCP 18.1.2031 .....	8.055	0,1	0	0,0	Kaupping ehf.
Kaupthing Bank hf. Float 15.01.2010 .....	0	0,0	894	0,0	Kaupping ehf.
Kaupping Banki hf 14.11.2008 .....	0	0,0	16.245	0,2	Kaupping ehf.
Armúli lánasjóður breytilegir 05.07.18 ...	60.097	0,8	57.950	0,7	Armúli lánasafn
<i>Hlutabréf:</i>					
SF IV slhf. ....	0	0,0	267.047	3,3	SF IV slhf.
SF V slhf. ....	134.603	1,9	87.548	1,1	SF V slhf.
SIA II slhf. ....	98.902	1,4	76.555	0,9	SIA II slhf.
SRE I slhf. ....	0	0,0	89.727	1,1	SRE I slhf.
SRE II slhf. ....	16.635	0,2	116.951	1,4	SRE II slhf.
SIA III slhf. ....	3.181	0,0	0	0,0	SIA III slhf.
GoPro ehf. ....	360	0,0	360	0,0	GoPro ehf.
SRE I GP hf. ....	165	0,0	165	0,0	SRE I GP hf.
SRE II GP hf. ....	55	0,0	55	0,0	SRE II GP hf.
SIA II GP hf. ....	40	0,0	40	0,0	SIA II GP hf.
Ísfélag Vestmannaeyja hf. ....	23	0,0	23	0,0	Ísfélag Vestmannaeyja hf.
Loðnuvinnslan hf. ....	5	0,0	5	0,0	Loðnuvinnslan hf. Fáskrúðsfirði
Strax GmbH .....	2	0,0	2	0,0	Strax GmbH
Asia World Online .....	6	0,0	6	0,0	Asia World Online
Kaupping ehf. ....	5	0,0	0	0,0	Kaupping ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	322.132	4,5	713.572	8,7	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	267.092	3,7	297.103	3,6	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð
Katla Fund Global Value .....	193.377	2,7	195.225	2,4	Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	139.829	2,0	132.947	1,6	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	111.178	1,6	125.983	1,5	Stefnir - Erlend hlutabréf
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	95.168	1,3	105.466	1,3	Katla Fund
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	61.813	0,9	67.597	0,8	Stefnir - Erlend hlutabréf
JPMorgan Funds - Global Dynamic A ...	35.097	0,5	38.897	0,5	JP Morgan Investment Management
Fidelity Funds - Int. - A class - USD .....	30.002	0,4	33.004	0,4	Fidelity Investments
Sparinvest - Global Value .....	21.845	0,3	22.594	0,3	Sparinvest (Lux)
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls ...	955.400	13,4	1.018.816	12,5	



# Sundurliðanir, frh.

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
Stefnir - ÍS 15 .....	1.194.857	16,7	1.439.497	17,6	Stefnir - ÍS 15
Stefnir - ÍS 5 .....	1.089.716	15,2	1.515.961	18,6	Stefnir - ÍS 5
Stefnir - Lausafjársgjöldur .....	0	0,0	272.958	3,3	Stefnir - Lausafjársgjöldur
Stefnir - Skuldabréfaval .....	221.154	3,1	209.632	2,6	Stefnir - Skuldabréfaval
ALDA Hlutabréf .....	109.714	1,5	115.614	1,4	ALDA sjóðir hf.
Stefnir Multi Strategy Fund .....	83.658	1,2	87.619	1,1	Stefnir Multi Strategy Fund
ST1 .....	76.158	1,1	0	0,0	ST1
Alþj.Framtakssjóðurinn .....	8.144	0,1	15.855	0,2	Alþjóða framtakssjóður Búnaðarb
Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn I .....	2.302	0,0	1.501	0,0	Stefnir Íslenski Athafnasjóðurinn 1
Argnor .....	1.574	0,0	1.814	0,0	Argnor
Sjóður 12 - Heimssafn .....	423	0,0	473	0,0	VIB
Arctic Ventures I / Bí-Verðbréf .....	279	0,0	322	0,0	AV 1 ehf
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	2.787.978	39,0	3.661.247	44,8	
Fjárfestingar alls .....	7.021.467	98,2	8.066.111	98,7	
Reiðufé .....	131.980	1,8	40.077	0,5	
Aðrar eignir .....	2.298	0,0	63.104	0,8	
Eignir alls .....	7.155.745	100,0	8.169.292	100,0	

## 2 .Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf .....	44.549	0,7	139.545	1,8	0	25
Innlend skráð hlutabréf .....	2.901.066	41,3	2.885.777	35,8	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	6.983	0,1	8.295	0,1	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar .	3.359	0,0	0	0,0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu .....	2.481.125	35,3	3.058.715	37,9	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir .....	1.262.253	18,0	1.607.690	19,9	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja .....		0,0		0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum .....	322.132	4,6	366.089	4,5	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	7.021.467	100,0	8.066.111	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2016	2016	2015	2015
Stefnir - ÍS 15 .....	0	( 85.001)	0	0
Stefnir - ÍS 5 .....	0	( 135.003)	10.000	( 163.003)
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	0	( 3.821)	0	( 2.412)
Stefnir - Lausafjárjóður .....	424.998	( 704.171)	384.997	( 115.002)
Alþj.Framtakssjóðurinn .....	0	( 5.849)	0	( 7.576)
SRE 1 slhf .....	0	0	0	0
SF IV slhf .....	0	( 26.744)	0	( 8.023)
Fjarskipti hf. ....	25.893	( 25.550)	103.068	0
SÍA III slhf. ....	4.670	0	0	0
ST1 .....	75.000	0	0	0
Össur hf .....	76.059	( 3.960)	67.487	( 60.723)
Eimskipafélag Íslands hf .....	0	( 127.565)	194.495	0
Reitir fasteignafélag hf .....	0	( 15.354)	0	( 79.405)
Reginn hf. ....	0	( 156.587)	50.894	( 8.875)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtrygð .....	0	( 40.000)	149.999	0
Skeljungur hf. ....	94.347	0	0	0
SÍA III slhf. ....	4.670	0	0	0
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	0	0	6.133	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur .....	0	0	0	( 20.000)
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK .....	0	0	4.234	( 4.949)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	0	0	50.000	( 50.000)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur .....	0	0	0	( 127.257)
BRICLN 95% 20.5.2015 ISK/EUR (CBKSBRIC index) .....	0	0	0	( 99.750)
HB Grandi hf. ....	0	0	713	( 778)
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	0	0	35.722	( 36.065)
SÍA II slhf. ....	0	0	13.600	0
ALDA Hlutabréf .....	0	0	25.000	0
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.18 .....	0	0	107.797	( 50.000)
SRE II slhf .....	0	0	13.209	( 7.009)
Stefnir Multi Strategy Fund .....	0	0	20.000	0
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	0	0	0	( 19.606)
	705.636	( 1.329.605)	1.237.347	( 860.433)

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
Ísland .....	ISK	6.826.278	97,2	7.758.721	96,2
Ísland .....	EUR	8.144	0,1	15.855	0,2
Svíþjóð .....	EUR	4.933	0,1	1.814	0,0
Luxemburg .....	EUR	117.013	1,7	217.819	2,7
Luxemburg .....	USD	65.098	0,9	71.901	0,9
		7.021.467	100,0	8.066.111	100,0

# Sundurliðanir, frh.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12. 2016	Eignir 31.12. 2015		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - ÍS 15 .....	1.194.857	1.439.497	(	244.641)	( 3,4%)
Stefnir - ÍS 5 .....	1.089.716	1.515.961	(	426.245)	( 6,0%)
Reginn hf. ....	961.169	848.755		112.414	1,6%
Fjarskipti hf. ....	836.952	940.481	(	103.529)	( 1,4%)
Össur hf. ....	568.817	611.292	(	42.475)	( 0,6%)
Skeljungur hf. ....	384.434	0		384.434	5,4%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð .....	267.092	297.103	(	30.011)	( 0,4%)
Stefnir - Skuldabréfaval .....	221.154	209.632		11.521	0,2%
Katla Fund Global Value .....	193.377	195.225	(	1.849)	( 0,0%)
Eimskipafélag Íslands hf .....	149.695	203.206	(	53.511)	( 0,7%)
Stærstu eignir (10) .....	5.867.262	6.261.153	(	393.892)	( 5,5%)
Aðrar eignir .....	1.288.484	1.908.138	(	619.655)	( 8,7%)
Heildareignir .....	7.155.745	8.169.292	(	1.013.547)	( 14,2%)

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	7.054.678	8.136.294	5.701.247	4.871.462
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	11,7988	11,9655	8,9728	8,2179

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	( 1,39%)	33,35%	9,19%	21,02%
Raunávöxtun .....	( 3,42%)	30,74%	8,07%	16,75%

Stefnir - Lausafjársgjöldur

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Vextir .....		1.719.773	1.136.416
Verðbætur .....		7.790	0
<b>Tekjur samtals</b>		<u>1.727.563</u>	<u>1.136.416</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	116.586	71.986
Aðrar þóknanir .....		2.156	966
Vextir og verðbætur .....		10	1
Viðskiptakostnaður .....		49	1
Önnur gjöld og kostnaður .....		12.910	9.316
<b>Gjöld samtals</b>		<u>131.711</u>	<u>82.270</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		1.595.852	1.054.146
Gengisbreyting .....		275.930	1.853
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>1.871.782</u>	<u>1.055.999</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		138.248.672	74.178.375
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 122.987.686)	( 67.099.824)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>15.260.986</u>	<u>7.078.551</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		17.132.768	8.134.550
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>25.132.450</u>	<u>16.997.900</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>42.265.218</u>	<u>25.132.450</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		2.592.509	0
Peningamarkaðsgæringar .....		6.385.303	467.916
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		34.963.664	24.878.513
	Fjárfestingar samtals 9	<u>43.941.476</u>	<u>25.346.429</u>
Reiðufé .....	10	483	663
Aðrar eignir .....	12	1.022.555	13.375
	Aðrar eignir samtals	<u>1.023.038</u>	<u>14.038</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>44.964.514</u>	<u>25.360.467</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		13.222	8.361
Skuld við vörslufélag .....		317	147
Aðrar skuldir .....	13	2.685.756	219.511
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>2.699.295</u>	<u>228.019</u>
<b>Hrein eign í lok ársins .....</b>		<b>42.265.219</b>	<b>25.132.450</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		329.489,82	207.278,56
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		<u>128,27</u>	<u>121,25</u>

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	2.592.509	5,8	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Landsbanki Íslands 10.01.2017 .....	799.130	1,8	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion banki hf 21.04.2017 .....	747.333	1,7	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.02.2017 .....	734.370	1,6	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.01.2017 .....	698.154	1,6	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.03.2017 .....	494.003	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbankinn 10.04.2017 .....	433.402	1,0	0	0,0	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 22.06.2017 .....	389.551	0,9	0	0,0	Kvika banki hf.
Arion banki hf 19.5.2017 .....	372.059	0,8	0	0,0	Arion banki hf.
Kvika banki hf 23.3.2017 .....	296.307	0,7	0	0,0	Kvika banki hf.
Landsbankinn 10.05.2017 .....	293.995	0,7	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 13.06.2017 .....	292.670	0,7	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 19.01.2017 .....	219.376	0,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 10.02.2017 .....	218.501	0,5	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 10.02.2017 .....	198.695	0,4	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 16.03.2017 .....	197.757	0,4	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf 21.03.2016 .....	0	0,0	39.467	0,2	Arion banki hf.
Arion banki hf 20.04.2016 .....	0	0,0	39.238	0,2	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 10.05.2016 .....	0	0,0	195.417	0,8	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 16.06.2016 .....	0	0,0	96.765	0,4	Kvika banki hf.
Arion banki hf 20.06.2016 .....	0	0,0	97.029	0,4	Arion banki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	8.977.812	19,9	467.916	1,8	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	7.163.499	15,9	7.148.378	28,2	Arion banki hf.
Íslandsbanki .....	13.062.583	29,1	7.512.981	29,6	Íslandsbanki
Kvika banki .....	2.301.063	5,1	2.699.576	10,6	Kvika banki
Landsbankinn .....	12.436.519	27,7	7.517.578	29,6	Landsbankinn
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	34.963.664	77,8	24.878.513	98,1	
Fjárfestingar alls .....	43.941.476	97,7	25.346.429	99,9	
Reiðufé .....	483	0,0	663	0,0	
Aðrar eignir .....	1.022.555	2,3	13.375	0,1	
Eignir alls .....	44.964.514	100,0	25.360.467	100,0	

## 2 .Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði		Hlutf. af fjárfest.		Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja .....	34.963.664	79,6	24.878.513	98,2	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum .....	6.385.303	14,5	467.916	1,8	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	2.592.509	5,9		0,0	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármála- gerna (sbr. fjárfestingastefnu að ofan) .....		0,0		0,0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	43.941.476	100,0	25.346.429	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2016	Uppsöfnuð sala 2016	Uppsöfnuð kaup 2015	Uppsöfnuð sala 2015
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	2.584.652	0	0	0
Arion banki hf 21.03.2016 .....	357.950	0	39.292	0
Landsbanki Íslands 10.03.2016 .....	99.751	0	0	0
Íslandsbanki 15.04.2016 .....	258.712	0	0	0
Arion banki hf 20.04.2016 .....	119.595	0	39.083	0
Landsbanki Íslands 10.05.2016 .....	199.526	0	194.453	0
Íslandsbanki 20.05.2016 .....	39.627	0	0	0
Landsbanki Íslands 10.06.2016 .....	395.707	0	0	0
Kvika banki hf 16.06.2016 .....	19.905	0	96.464	0
Arion banki hf 20.06.2016 .....	38.925	0	96.771	0
Íslandsbanki 16.06.2016 .....	372.612	0	0	0
Arion banki hf 20.07.2016 .....	314.306	0	0	0
Landsbanki Íslands 11.07.2016 .....	469.056	0	0	0
Landsbanki Íslands 10.08.2016 .....	213.347	0	0	0
Íslandsbanki 21.07.2016 .....	686.736	0	0	0
Íslandsbanki 15.08.2016 .....	587.005	0	0	0
Kvika banki hf 23.03.2016 .....	218.655	0	0	0
Arion banki hf 19.08.2016 .....	452.553	0	0	0
Arion banki hf 20.02.2017 .....	723.413	0	0	0
Landsbanki Íslands 12.09.2016 .....	392.039	0	0	0
Arion banki hf 20.09.2016 .....	492.835	0	0	0
Íslandsbanki 15.09.2016 .....	589.077	0	0	0
Íslandsbanki 12.10.2016 .....	788.345	0	0	0
Arion banki hf 20.10.2016 .....	313.451	0	0	0
Arion banki hf 21.04.2017 .....	742.989	0	0	0
Kvika banki hf 23.9.2016 .....	116.815	0	0	0
Landsbanki Íslands 10.10.2016 .....	293.957	0	0	0
Landsbanki Íslands 10.11.2016 .....	506.954	0	0	0
Íslandsbanki 24.11.2016 .....	98.733	0	0	0
Arion banki hf 19.5.2017 .....	370.794	0	0	0
Arion banki hf 21.11.2016 .....	194.088	0	0	0
Landsbanki Íslands 12.12.2016 .....	703.913	0	0	0
Íslandsbanki 15.12.2016 .....	497.928	0	0	0
Kvika banki hf 21.12.2016 .....	96.546	0	0	0
Arion banki hf 20.12.2016 .....	447.866	0	0	0
Landsbanki Íslands 10.01.2017 .....	786.215	0	0	0
Arion banki hf 20.01.2017 .....	686.382	0	0	0
Íslandsbanki 19.01.2017 .....	213.377	0	0	0
Landsbanki Íslands 10.02.2017 .....	213.139	0	0	0
Íslandsbanki 10.02.2017 .....	193.832	0	0	0
Íslandsbanki 16.03.2017 .....	194.303	0	0	0
Arion banki hf 20.03.2017 .....	486.861	0	0	0
Kvika banki hf 23.3.2017 .....	291.244	0	0	0
Landsbankinn 10.04.2017 .....	430.341	0	0	0
Landsbankinn 10.05.2017 .....	291.514	0	0	0
Íslandsbanki 13.06.2017 .....	291.829	0	0	0
Kvika banki hf 22.06.2017 .....	388.775	0	0	0
	<u>19.266.176</u>	<u>0</u>	<u>466.063</u>	<u>0</u>



# Sundurliðanir, frh.

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánnum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími sjóðsins var 51 dagur þann 31.12.2016.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2016	Eignir 31.12.2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Íslandsbanki .....	13.062.583	7.512.981	5.549.602	12,3%
Landsbankinn .....	12.436.519	7.517.578	4.918.941	10,9%
Arion banki .....	7.163.499	7.148.378	15.121	0,0%
Kvika banki .....	2.301.063	2.699.576	( 398513 )	( 0,9%)
Ríkisb. 5% 06.02.2017 .....	2.592.509	0	2.592.509	5,8%
Landsbanki Íslands 10.01.2017 .....	799.130	0	799.130	1,8%
Arion banki hf 21.04.2017 .....	747.333	0	747.333	1,7%
Arion banki hf 20.02.2017 .....	734.370	0	734.370	1,6%
Arion banki hf 20.01.2017 .....	698.154	0	698.154	1,6%
Arion banki hf 20.03.2017 .....	494.003	0	494.003	1,1%
<b>Stærstu eignir (10) .....</b>	<b>41.029.163</b>	<b>24.878.513</b>	<b>16.150.650</b>	<b>35,9%</b>
Aðrar eignir .....	3.935.351	481.954	3.453.397	7,7%
<b>Heildareignir .....</b>	<b>44.964.514</b>	<b>25.360.467</b>	<b>19.604.047</b>	<b>43,6%</b>

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	42.265.219	25.132.450	16.997.900	8.433.147
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	128,27	121,25	115,28	109,27

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	5,79%	5,18%	5,50%	5,65%
Raunávöxtun .....	3,62%	3,12%	4,42%	1,93%

Stefnir - Skuldabréfaval

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur:</b>	2-7		
Vextir .....		66.945	46.058
Verðbætur .....		17.560	11.500
<b>Tekjur samtals</b>		<u>84.505</u>	<u>57.558</u>
<b>Gjöld:</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....	8	14.744	8.729
Aðrar þóknanir .....		996	634
Vextir og verðbætur .....		12.354	123
Viðskiptakostnaður .....		53	26
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.696	1.135
<b>Gjöld samtals</b>		<u>29.843</u>	<u>10.647</u>
<b>Hreinar tekjur og (gjöld) .....</b>		54.662	46.911
Gengisbreyting .....		27.853	( 7.723)
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>82.515</u>	<u>39.188</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar:</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		896.524	50.000
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 68.927)	( 50.000)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>827.597</u>	<u>0</u>
<b>Hækkun (lækkun) .....</b>		910.112	39.188
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		<u>891.470</u>	<u>852.282</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins .....</b>		<u><u>1.801.582</u></u>	<u><u>891.470</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir:</b>			
Framseljanleg verðbréf .....		1.625.522	822.951
Peningamarkaðsgæringar .....		165.889	19.353
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		0	45.035
Fjárfestingar samtals	9	<u>1.791.411</u>	<u>887.339</u>
Reiðufé .....	10	12.309	2.383
Aðrar eignir .....	12	0	2.849
Aðrar eignir samtals		<u>12.309</u>	<u>5.232</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>1.803.720</u>	<u>892.571</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.679	831
Aðrar skuldir .....	13	460	269
<b>Skuldir samtals</b>		<u>2.139</u>	<u>1.100</u>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>1.801.582</b>	<b>891.470</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús. ) .....		16.248,74	8.482,19
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		110,88	105,10

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2016	Hlutf. %	Eignir 31.12.2015	Hlutf. %	Útgefandi
<b>Framseljanleg verðbréf, skráð:</b>					
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 ...	219.096	12,1	43.046	4,8	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 .....	193.945	10,8	81.498	9,1	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	170.532	9,5	41.778	4,7	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	149.771	8,3	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	147.205	8,2	81.935	9,2	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	104.917	5,8	82.604	9,3	Arion banki hf.
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	103.895	5,8	0	0,0	Landsbankinn hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	81.298	4,5	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Lýsing hf. 15.6.2017 .....	77.888	4,3	0	0,0	Lýsing hf.
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020) .....	60.970	3,4	60.208	6,7	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf 22.06.2017 .....	58.433	3,2	0	0,0	Kvika banki hf.
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	48.909	2,7	50.229	5,6	Byggðastofnun
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024 .....	46.575	2,6	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 3,86% 14.12.2020 .....	44.187	2,4	54.113	6,1	REG 2 Smáralind
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	40.333	2,2	0	0,0	Landsbankinn hf.
Eik fasteignafélag hf.4,3% 15.10.2042 VED .....	34.554	1,9	34.275	3,8	Eik fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur 30.03.2017 .....	29.569	1,6	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 .....	20.933	1,2	62.869	7,0	Arion banki hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046 .....	20.828	1,2	0	0,0	Vátryggingafélag Íslands hf.
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045 .....	20.695	1,1	20.482	2,3	Tryggingamiðstöðin hf.
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020 (>2023) .....	0	0,0	62.362	7,0	Íslandsbanki hf.
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	0	0,0	37.543	4,2	Seðlabanki Íslands
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	0	0,0	34.503	3,9	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf 16.06.2016 .....	0	0,0	19.353	2,2	Kvika banki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls .....	1.674.531	92,8	766.799	85,9	
<b>Önnur framseljanleg verðbréf:</b>					
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018 .....	116.880	6,5	75.504	8,5	Ármúli lánasafn
Önnur framseljanleg verðbréf alls .....	116.880	6,5	75.504	8,5	
<b>Innlán hjá fjármálafyrirtækjum:</b>					
Arion banki hf. ....	0	0,0	45.035	5,0	Arion banki hf.
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum alls .....	0	0,0	45.035	5,0	
Fjárfestingar alls .....	1.791.411	99,3	887.339	99,4	
Reiðufé .....	12.309	0,7	2.383	0,3	
Aðrar eignir .....	0	0,0	2.849	0,3	
Eignir alls .....	1.803.720	100,0	892.571	100,0	

## 2 .Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði 31.12.2016	Hlutf. af fjárfest. %	Virði 31.12.2015	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Sértrygð skuldabréf fjármálafyrirtækja .....	1.211.597	67,6	550.804	65,4	0	80
Eignavarin skuldabréf sf. 3. mgr. 4. gr. ....	161.066	9,0	129.618	15,4	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki .....	110.698	6,2	34.275	4,1	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins .....	48.909	2,7	87.772	10,4	0	50
Skuldabréf Lánasjóðs sveitarfélaga .....	81.298	4,5	0	0,0	0	35
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf fyrirtækja .....	41.523	2,3	20.482	2,4	0	25
Önnur skuldabréf og víxlar .....	136.320	7,6	19.353	2,3	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.791.411	100,0	842.304	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2016	2016	2015	2015
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024 .....	36.910	( 37.425)	72.398	( 71.606)
Ríkisb. 8% 12.06.2025 .....	48.782	( 48.105)	0	0
Ríkisb. 6,5% 24.01.2031 .....	118.389	( 114.722)	46.515	( 95.988)
Íslandsbanki 2,84% 7.3.2019 (>2022) .....	77.189	( 77.455)	0	0
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	80.992	0	0	0
Eik fasteignafélag hf. 4,3% 15.10.2042 VED .....	884	0	32.052	( 85.808)
REG 2 Smáralind, fagfjárfsj, 3,86% 14.12.2020 .....	336	0	63.341	0
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	61.753	( 40.820)	0	0
Ríkisb. 6,25% 5.2.2020 .....	20.978	( 55.260)	36.150	( 101.235)
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	61.260	0	61.340	( 40.082)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2021 .....	124.625	( 166.018)	20.975	0
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 .....	172.328	0	40.441	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	166.289	( 40.935)	40.328	0
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	99.647	0	0	0
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018 .....	37.164	0	75.305	0
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 .....	287.917	( 184.469)	98.966	( 19.880)
Íslandsbanki 2,98% 04.09.2022 .....	39.417	( 39.889)	0	0
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	266.557	( 124.024)	0	0
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024 .....	49.352	0	0	0
Arion banki hf 20.06..2016 .....	19.463	0	0	0
Landsbanki Íslands 11.07.2016 .....	38.920	0	0	0
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046 .....	20.000	0	0	0
Arion banki hf 20.09.2016 .....	58.827	( 59.897)	0	0
Lýsing hf. 15.12.2016 .....	57.879	0	0	0
Kvika banki hf 21.12.2016 .....	38.619	0	0	0
Arion banki hf 20.12.2016 .....	19.470	0	0	0
Orkuveita Reykjavíkur 30.03.2017 .....	29.010	0	0	0
Íslandsbanki 19.01.2017 .....	19.373	( 19.646)	0	0
Landsbanki Íslands 10.02.2017 .....	19.357	( 19.570)	0	0
Landsbanki Íslands 3% 4.10.2028(>2031) .....	39.562	0	0	0
Kvika banki hf 22.06.2017 .....	58.316	0	0	0
Lýsing hf. 15.6.2017 .....	77.711	0	0	0
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027) .....	0	( 34.090)	55.269	( 22.795)
Íslandsbanki 3,4699% 23.6.2020 (>2023) .....	0	( 62.455)	101.730	( 41.737)
Íslandsbanki 6,9299% 11.04.2019 (11.4.2022) .....	0	0	0	( 99.669)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.02.2024 .....	0	0	99.897	( 98.168)
Ríkisb. 7,25% 26.10.2022 .....	0	0	21.178	( 20.462)
Landsbanki Íslands 6% 23.10.2017 (>2020) .....	0	0	39.640	( 39.699)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030 .....	0	0	49.599	0
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045 .....	0	0	20.000	0
Kvika banki hf 16.06.2016 .....	0	0	19.293	0
	<b>2.247.279</b>	<b>( 1.124.780)</b>	<b>994.417</b>	<b>( 737.129)</b>

# Sundurliðanir, frh.

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnunum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími sjóðsins var 6,3 ár þann 31.12.2016.

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12. 2016	Eignir 31.12. 2015	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032) .....	219.096	43.046	176.050	9,8%
Arion banki Covered Bonds 6,50% 2.9.2022 (2025) .....	193.945	81.498	112.448	6,2%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029) .....	170.532	41.778	128.754	7,1%
Íslandsbanki 6,4% 26.10.2023(26.10.2026) .....	149.771	0	149.771	8,3%
Landsbanki Íslands 6,8% 17.9.2019 (>2022) .....	147.205	81.935	65.270	3,6%
Ármúli lánasjóður breytilegir 05.07.2018 .....	116.880	75.504	41.376	2,3%
Arion banki Covered Bonds 2,5% 12.07.2019 .....	104.917	82.604	22.313	1,2%
Landsbanki Íslands 3% 17.9.2022(>2025) .....	103.895	0	103.895	5,8%
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034 .....	81.298	0	81.298	4,5%
Lýsing hf. 15.6.2017 .....	77.888	0	77.888	4,3%
Stærstu eignir (10) .....	1.365.426	406.365	959.061	53,2%
Aðrar eignir .....	438.294	486.205	( 47.911)	( 2,7%)
Heildareignir .....	1.803.720	892.571	911.150	50,5%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.801.582	891.470	852.282	
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	110,88	105,10	100,48	

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	5,50%	4,60%		
Raunávöxtun .....	3,33%	2,55%		

Eignaval Erlent (EUR)

Ársreikningur 2016



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Tekjur</b>	2-7		
Arður .....		5.579	8.892
Vextir .....		3.031	55
Gengismunur á bankareikningum .....		0	1.266
<b>Tekjur samtals</b>		<u>8.610</u>	<u>10.213</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslupóknun rekstrarfélags .....	8	24.048	25.244
Aðrar þóknanir .....		61	99
Vextir og verðbætur .....		7	230
Viðskiptakostnaður .....		119	39
Gengismunur á bankainnstæðum .....		247	0
Önnur gjöld og kostnaður .....		2.870	3.040
<b>Gjöld samtals</b>		<u>27.352</u>	<u>28.652</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld)</b> .....		( 18.742)	( 18.439)
Gengisbreyting .....		272.768	401.822
<b>Afkoma færð á hlutdeildarskírteini</b> .....		<u>254.026</u>	<u>383.383</u>
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		0	248.759
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 230.987)	( 21.725)
<b>Fjármögnunargreyfingar samtals</b>		<u>( 230.987)</u>	<u>227.034</u>
<b>Hækkun (lækkun)</b> .....		23.039	610.417
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....		<u>3.962.880</u>	<u>3.352.463</u>
<b>Hlutdeildarskírteini í lok ársins</b> .....		<u>3.985.919</u>	<u>3.962.880</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

		31.12.2016	31.12.2015
	<b>Skýr.</b>		
<b>Eignir</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		3.976.654	3.953.388
Fjárfestingar samtals	9	3.976.654	3.953.388
Reiðufé .....	10	13.463	13.311
Aðrar eignir .....	12	2.791	0
Aðrar eignir samtals		16.254	13.311
<b>Eignir samtals</b>		<b>3.992.908</b>	<b>3.966.699</b>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		2.363	2.363
Skuld við vörslufélag .....		15	3
Aðrar skuldir .....	13	4.612	1.453
<b>Skuldir samtals</b>		<b>6.990</b>	<b>3.819</b>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<b>3.985.918</b>	<b>3.962.880</b>
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		24.143	25.739
Gengi hlutdeildarskírteina í lok ársins .....		165,10	153,96

# Sundurliðanir

## 1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	
<b>Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:</b>					
Katla Fund Global Value .....	792.193	19,8	707.530	17,8	Katla Fund
Findlay Park American Fund .....	738.110	18,5	662.451	16,7	Findlay Park American SM COS
SSgA North America Enhanced Equity .....	704.838	17,7	623.317	15,7	State Street Global Advisors France
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	688.058	17,2	635.472	16,0	Stefnir - Erlend hlutabréf
Montanaro European Smaller Comp. ....	368.940	9,2	398.638	10,0	Montanaro Asset Management LTd
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	257.513	6,4	255.765	6,4	Katla Fund
Templeton Global Fund Class A .....	4.559	0,1	4.292	0,1	Templeton Global Advisors Limited
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls .....	3.554.211	89,0	3.287.464	82,9	
<b>Önnur hlutdeildarskírteini:</b>					
IShares MSCI Japan ETF .....	191.671	4,8	184.879	4,7	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FD
iShares MSCI BRIC ETF .....	138.622	3,5	123.725	3,1	iShares MSCI BRIC ETF
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS .....	92.150	2,3	114.120	2,9	db x-trackers LUX
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS ...	0	0,0	243.200	6,1	db x-trackers LUX
Önnur hlutdeildarskírteini alls .....	422.443	10,6	665.924	16,8	
Fjárfestingar alls .....	3.976.654	99,6	3.953.388	99,7	
Reiðufé .....	13.463	0,3	13.311	0,3	
Aðrar eignir .....	2.791	0,1	0	0,0	
Eignir alls .....	3.992.908	100,0	3.966.699	100,0	

## 2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir og /eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum .....	3.554.211	89,4	3.287.464	83,2	40	100
Erlend hlutabréf .....		0,0		0,0	0	50
Kauphallarsjóðir sbr. 3. tl. 1. mgr. 30. gr. ....	422.443	10,6	665.924	16,8	0	50
Kauphallarsjóðir sbr. 2. mgr. 59. gr. ....		0,0		0,0	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir .....	3.976.654	100,0	3.953.388	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja í erlendri mynt .....		0,0		0,0	0	20
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum .....		0,0		0,0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum .....		0,0		0,0	0	20
Aðrir sjóðir en verðbæfa- og fjárfestingarsj. sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum skv. heimild 1. tl. 1. mgr. 54. gr. ....		0,0		0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	3.976.654	100,0	3.953.388	100,0		

# Sundurliðanir, frh.

## 3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2016	2016	2015	2015
db x-trackers S&P 500 UCITS ETF .....	27.448	( 29.007)	0	0
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS .....	0	( 15.008)	0	0
DB X-Trackers - MSCI USA Index UCITS .....	0	( 232.935)	228.850	0
	27.448	( 276.950)	228.850	0

## 4. Flokkun fjárfestinga eftir landsvæðum og myntum.

		Virði	Hlutf. af fjárfest.	Virði	Hlutf. af fjárfest.
		31.12.2016	%	31.12.2015	%
Ísland .....	EUR	688.058	17,3	635.472	16,1
Luxemborg .....	EUR	1.141.855	28,7	1.320.615	33,4
Luxemborg .....	USD	709.398	17,8	627.609	15,9
Írland .....	USD	738.110	18,6	662.451	16,8
Bretland .....	EUR	368.940	9,3	398.638	10,1
Bandaríkin .....	USD	330.293	8,3	308.604	7,8
		3.976.654	100,0	3.953.388	100,0

## 5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2016	31.12.2015		
Katla Fund Global Value .....	792.193	707.530	84.663	2,1%
Findlay Park American Fund .....	738.110	662.451	75.659	1,9%
SSgA North America Enhanced Equity Fund .....	704.838	623.317	81.521	2,0%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR .....	688.058	635.472	52.586	1,3%
Montanaro European Smaller Companies Fund .....	368.940	398.638	( 29.698)	( 0,7%)
Katla Fund - Scandinavian Equities .....	257.513	255.765	1.748	0,0%
iShares MSCI Japan ETF .....	191.671	184.879	6.793	0,2%
iShares MSCI BRIC ETF .....	138.622	123.725	14.897	0,4%
DB X-TRACKERS MSCI JAP.IN.UCITS ETF (DR) 4 C .....	92.150	114.120	( 21.970)	( 0,6%)
Templeton Global Fund Class A .....	4.559	4.292	267	0,0%
Stærstu eignir (10) .....	3.976.654	3.710.188	266.466	6,7%
Aðrar eignir .....	16.254	256.511	( 240.257)	( 6,0%)
Heildareignir .....	3.992.908	3.966.699	26.210	0,7%

## 6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	3.985.918	3.962.880	3.352.463	2.959.325
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	165,10	153,97	137,92	121,12

## 7. Ávöxtun.

	2016	2015	2014	2013
Nafnávöxtun .....	7,23%	11,64%	13,86%	17,52%



Fjárfestingarsjóðir

Skýringar með ársreikningi 2016

# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### 1. Starfsemi

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

### 2. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur fjárfestingarsjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn fyrir B hluta Stefnis er saminn í samræmi við nýjar reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem tóku gildi 1. janúar 2016. Hinar nýju reglur hafa hvorki í för með sér breytingar á mati eigna né rekstrarniðurstöðu sjóðanna. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum og í EUR fyrir EUR sjóði. Ársreikningur sjóðanna er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

### 3. Mat og ákvarðanir

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

### 4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2016 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 31. desember 2016:

	31.12.2016	31.12.2015
USD .....	112,56	129,69
EUR .....	119,07	141,14
GBP .....	138,96	191,27
DKK .....	15,98	18,87

### 5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvisitölu sem tók gildi í janúarbyrjun 2017. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

### 6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### 7. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi. Skv. lögum nr. 94/1996 með áorðnum breytingum um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur eru fjárfestingarsjóðir undanþegnar fjármagnstekjuskatti af fjármagnstekjum hér á landi.

## Skýringar, frh.:

### 8. Umsýslupóknun

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

	Umsýslu- póknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15 .....	1,71%	0,10%
Stefnir - Eignastýringarsjóður .....	1,45%	0,10%
Eignaval A .....	0,65%	0,05%
Eignaval B .....	0,65%	0,05%
Eignaval C .....	0,65%	0,05%
Eignaval - Hlutabréf .....	1,35%	0,05%
Stefnir - Samval .....	1,45%	0,10%
Stefnir - Lausafjár sjóður .....	0,35%	0,02%
Stefnir - Skuldabréfaval .....	1,00%	0,10%
Eignaval Erlent .....	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri póknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

### 9. Fjárfestingar

#### a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2016.

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 innheimtufæri. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í árslok 2016.

#### b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2016. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekktu viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

#### c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok 2016. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2016 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

## Skýringar, frh.:

---

### 9. Fjárfestingar, frh.

#### d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

Innlán hjá fjármálafyrirtækjum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2016.

#### e. Afleiður

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

### 10. Reiðufé

Reiðufé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

### 11. Innleystar eignir

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

### 12. Aðrar eignir

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

### 13. Aðrar skammtímaskuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til lækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingarsjóði 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

Engir sjóðir voru stofnaðir á tímabilinu og engum slitið.