



Árshlutareikningur
1. janúar - 30. júní 2025

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Könnunaráritun óháðs endurskoðanda	7
Rekstrarreikningur	8
Efnahagsreikningur	9
Sjóðstreymisyfirlit	10
Skýringar	11
Árshlutareikningur Verðbréfasjóða	17
Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða	18
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	19
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	25
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður hs.	31
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	36
Stefnir - Grænaval hs.	41
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	47
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	53
Skýringar með árshlutareikningi verðbréfasjóða	59

Efnisyfirlit, frh.

Árshlutareikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta	63
Samandreginn árshlutareikningur sérhæfðra sjóða	64
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	65
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	71
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	77
Eignaval A hs.	83
Eignaval B hs.	90
Eignaval C hs.	98
Eignaval D hs.	106
Eignaval - Hlutabréf hs.	111
Stefnir - Samval hs.	118
Stefnir - Lausafjár sjóður hs.	125
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	131
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	139
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	146
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf	154
Eignaval Erlent hs.	160
Skýringar með árshlutareikningi sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta	166

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stefnir hf. er sjálfstætt starfandi fjármálastofnun skv. lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Félagið starfar á grundvelli starfsleyfa frá Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands sem rekstrarfélag verðbréfasjóða samkvæmt heimild í lögum nr. 116/2021 um verðbréfasjóði og sem rekstraraðili sérhæfðra sjóða samkvæmt heimild í lögum nr. 45/2020, um rekstraraðila sérhæfðra sjóða. Auk þess tekur starfsleyfi rekstrarfélagsins til eignastýringar, fjárfestingaráðgjafar og vörslu og umsýslu hlutdeildarskírteina eða hluta sjóða um sameiginlega fjárfestingu.

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfa- og sérhæfðra sjóða. Stefnir er rótgróið íslenskt sjóðastýringarfyrirtæki, stofnað árið 1996, með um 344 milljarða króna í virkri stýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og tengds félags og er A-hluti árshlutareiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

Árshlutareikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur árshlutareikning Stefnis hf. og B-hluta sem inniheldur árshlutareikning verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenning. Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða og rekstraraðila sérhæfðra sjóða.

Starfsemi á fyrri árshluta 2025

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 464 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam rúmum 2,3 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 52,3% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

Hlutfé félagsins nam í upphafi og lok ársins 43,5 milljónum króna og var það allt í eigu Arion banka hf. og tengds félags.

Helstu atburðir í rekstri félagsins á fyrri árshluta 2025

Aðalfundur Stefnis fór fram 7. maí 2025 og þar var tekin ákvörðun um 1.100 milljónir króna arðgreiðslu til hluthafa. Stjórn félagsins, sem kjörin var á fundinum er skipuð Jóni Öttari Birgissyni, stjórnarformanni, Hrefnu Ösp Sigfinnsdóttur, meðstjórnanda og Kristínu Maríu Dýrfjörð, meðstjórnanda. Framkvæmdastjóri Stefnis er Jón Finnbogason. Stjórn Stefnis starfrækir tvær nefndir, endurskoðunar- og áhættunefnd og starfskjaranefnd.

Vörupróun Stefnis hefur ávallt verið einn af þeim lykilþáttum sem hafa stutt við vöxt og samkeppnishæfni Stefnis og má meðal annars rekja góða dreifingu tekna félagsins til nýsköpunar og vörupróunar innan allra teyma félagsins. Á vormánuðum hófst þróun á sjóðum sem tengjast fasteignatengdum verkefnum en starfsfólk Stefnis býr yfir bæði þekkingu og reynslu af stofnun og rekstri slíkra sjóða.

Á árinu hafa verið stofnaðir tveir sjóðir sem báðir hafa skráð skuldabréf sín hjá Nasdaq OMX. Sjóðurinn SÍL 3 hs. sem er rúmlega 7 milljarða lánasjóður hefur gefið út skuldabréf sem nemur helmingi þeirrar upphæðar. Auk þess hefur annar nýr sérhæfður sjóður í rekstri Stefnis, SEL II hs. gefið út höfuðstólstryggt skuldabréf fyrir rúmlega 32 milljónir USD. Útgáfa skuldabréfanna eykur aðgengi fagfjárfesta að sérhæfðum útgáfum sem dreifir áhættu eignasafna þeirra með fjárfestingu í sérhæfðum eignaflokkum og sjáum við fram á frekari vörupróun á þessu sviði á næstu árum.

Við kaup í sjóðum Stefnis, sem markaðsettir eru til almennings, er nú engin sölupóknun og sömuleiðis er ekki gerð krafa um lágmarksupphæð, hvort sem um einstök kaup eða áskrift í sjóði er að ræða. Með þessu er mögulegum hindrunum rutt úr vegi við kaup í sjóði og styður það við markmið Stefnis um að auka aðgengi og upplýsingagjöf tengt sjóðum til hagsbóta fyrir hlutdeildarskírteinishafa sjóðanna.

Arion appið gegnir veigamiklu hlutverki hvað varðar aðgengi að sjóðum Stefnis. Arion appið er öllum opið og geta allir skráð sig í áskrift að sjóðum Stefnis óháð því hvar viðkomandi stundar sín bankaviðskipti.

Á fyrri hluta þessa árs jókst fjöldi viðskiptavina félagsins um 7,5% sem bæði má rekja til fjölgunar í hópi viðskiptavina sem fjárfest hafa í sjóðum félagsins auk töluverðrar aukningar í áskriftum í sjóði þar sem fólk á öllum aldri fjárfestir mánaðarlega í sjóðum Stefnis. Með reglubundinni áskrift getur hver og einn valið fjárhæð sem hentar hverju sinni.

Á undanförunum árum hefur skilvirkni í starfsemi fjármálafyrirtækja aukist, þ.m.t. í sjóðaviðskiptum. Með því að lækka kostnað og ryðja brott takmörkunum um lágmarks fjárhæð hverra viðskipta teljum við að félagið sé að leggja sitt að mörkum við að efla möguleika allra til reglubundins sparnaðar á verðbréfamörkuðum.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Þróun eigna í stýringu

Þróun eigna í virkri stýringu er jákvæð frá áramótum og nemur aukningin tæplega 8 milljörðum króna og voru eignir í stýringu rúmlega 344 milljarðar króna þann 30. júní sl. Til samanburðar var sama fjárhæð 316 milljarða króna 30. júní 2024 og 336 milljarðar króna 31. desember 2024. Eignir í virkri stýringu hafa því hækkað um 8,9% á síðustu 12 mánuðum og 2,4% á síðustu 6 mánuðum. Innflæði má helst rekja til nýrra sjóða en auk þess hafa skammtíma skuldabréfasjóðir stækkað nokkuð á árinu. Dreifing eignaflokka í eignum í stýringu er áfram góð, sem og tekjusamsetning félagsins.

Helstu áhrifapættir á ávöxtun sjóða Stefnis á fyrri árshelmingi eru án efa atburðir í heimshagkerfinu sem hafa aukið á óvissu á fjármagnsmörkuðum hvort sem er tímabundið eða til lengri tíma og má þar helst nefna tollamál og stríðsátök. Þrátt fyrir að markaðir hafi almennt gefið verulega eftir við fyrstu yfirlýsingar um háa tolla í garð viðskiptaþjóða Bandaríkjanna mátti sjá hraðan bata bandarískra vísitalna í kjölfar fyrrnefndra lækkanna. Ávöxtun innlendra aðila í erlendum sjóðum í Íslenskum krónum talið hefur þó ekki notið góðs af þeim hækkunum í ljósi þess að á fyrri árshelmingi styrktist krónan töluvert gagnvart Bandaríkjadal.

Ávöxtun innlendra sjóða Stefnis varð fyrir áhrifum af sömu óvissupáttum og þeir erlendu en heilt yfir er það metið svo að rekstur innlendra félaga standi almennt traustum fótum. Þá má nefna að ávöxtun Stefnis – Arðgreiðslusjóðs hefur verið betri í samanburði við aðra innlenda hlutabréfasjóði en sjóðurinn fjárfestir eins og nafn hans ber með sér í félögum sem hafa í sögulegu samhengi greitt arð.

Sjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum eða blandaðir sjóðir sem fjárfesta að megninu til í skuldabréfum er sá eignaflokkur sem hefur skilað hlutdeildarskírteinishöfum hæstri ávöxtun af sjóðum Stefnis á fyrri árshelmingi. Ávöxtun skammtíma skuldabréfasjóða er áfram með því hæsta sem gerist á innlendum markaði sem að mestu má rekja til þess hve háir styrivextir Seðlabanka Íslands voru á fyrrihluta þessa árs.

Áhættustýring og eftirlit

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn Stefnis hefur kortlagt áhættur í rekstrarumhverfi Stefnis. Greining og mæling á þeim áhættum sem félagið getur staðið frammi fyrir hefur verið gerð með skipulögðum hætti og er stjórn kynnt álit áhættustýringar og innra eftirlits með reglulegri skýrslugjöf. Aðgerðir til stýringar og mildunar mögulegra áhættupátta eru mikilvægar rekstraröryggi félagsins. Stjórn Stefnis hefur sett félaginu áhættustýringarstefnu og tekur hún til áhættu eigna og eignasafna verðbréfa- og sérhæfðra sjóða fyrir almenning. Áhættuvilji félagsins hefur verið skilgreindur og fylgist stjórn Stefnis með lykilmælikvörðum í rekstri félagsins með reglubundnum hætti. Áhætta félagsins tengd sjálfbærni hefur verið metin og mat á sjálfbærnipáttum er hluti af áhættustýringu félagsins og sjóða.

Framtíðarhorfur, áhættupættir í rekstri og atburðir eftir reikningsskil

Stjórn Stefnis fylgist með þróun efnahagsmála og áhrifum þeirra á sjóði og viðskiptalíkan Stefnis. Stefnir hefur sýnt fram á aðlögunarhæfni til að mæta breytingum í viðskiptaumhverfi og nýtur auk þess góðs af stærðarhagkvæmni í rekstri. Framtíðarhorfur eru metnar góðar en rétt er að hafa í huga að ýmsir óvissupættir tengdir sveiflum á mörkuðum eru ávallt til staðar til skemmri og lengri tíma.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

Árshlutareikningur þessi er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, lög um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og reglur um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og framkvæmdastjóra er það álit okkar að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af rekstrarafkomu félagsins á fyrri hluta árs 2025, eignum, skuldum og fjárhagsstöðu þess miðað við 30. júní 2025 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu. Stjórn félagsins og framkvæmdastjóri hafa í dag rætt ársreikning félagsins fyrir fyrri hluta árs 2025 og staðfesta hann með rafrænni undirritun sinni.

Reykjavík, 27. ágúst 2025.

Í stjórn félagsins:

Jón Óttar Birgisson, stjórnarformaður
Hrefna Ösp Sigfinnsdóttir, stórnarmaður
Kristín María Dýrfjörð, stjórnarmaður

Framkvæmdastjóri:

Jón Finnbogason

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Stefnis hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2025. Árshlutareikningurinn inniheldur A og B hluta Stefnis hf. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir Stefni hf., sem er rekstrarfélagið sjálft. 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 sérhæfða sjóði fyrir almenna fjárfesta.

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á árshlutareikningnum

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

Ábyrgð endurskoðanda

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

Umfang könnunar

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

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2025 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða.

Kópavogi, 27. ágúst 2025.

Deloitte ehf.

Gunnar Þorvarðarson
endurskoðandi

Árshlutareikningur Stefnis hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2025 er rafrænt undirritaður af endurskoðanda.

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2025

	Skýr.	1.1. - 30.06. 2025	1.1. - 30.06. 2024
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	5	1.266.449	1.324.019
Fjármunatekjur	11	53.958	52.377
Heildartekjur		1.320.407	1.376.396
Fjármagnsgjöld	11	(19.571)	(2.845)
Hreinar rekstrartekjur		1.300.836	1.373.551
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	12	403.321	356.893
Þjónustugjöld til Arion banka hf.		239.257	252.837
Annar rekstrarkostnaður		84.895	87.238
Rekstrargjöld		727.473	696.968
Hagnaður fyrir tekjuskatt		573.363	676.583
Tekjuskattur	14	(109.595)	(134.072)
Hagnaður	18	463.768	542.511

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

	Skýr.	30.06.2025	31.12.2024
Eignir			
Verðbréf með föstum tekjum		0	26.123
Verðbréf með breytilegum tekjum		790.087	1.040.004
Verðbréf samtals	6, 16	790.087	1.066.127
Viðskiptakröfur	8	2.037.541	2.066.614
Kröfur á tengda aðila		173.712	183.997
Kröfur samtals		2.211.253	2.250.611
Handbært fé og ígildi handbærs fjár	9	54.560	642.952
Aðrar eignir		4.682	4.733
Aðrar eignir samtals		59.242	647.685
Eignir samtals		3.060.582	3.964.423
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Aðrir varasjóðir		124.882	174.327
Óráðstafað eigið fé		2.125.328	2.710.285
Eigið fé samtals	18	2.304.585	2.938.987
Skuldir			
Tekjuskattsskuldbinding		19.526	18.998
Viðskiptaskuldir		34.835	8.452
Skuldir við tengd félög		59.797	68.525
Skattskuld	19	270.232	307.884
Aðrar skammtímaskuldir		371.607	621.577
Skuldir samtals		755.997	1.025.436
Eigið fé og skuldir samtals		3.060.582	3.964.423

Sjóðstreymisyfirlit 1. janúar til 30. júní 2025

	Skýr.	1.1. - 30.06. 2025	1.1. - 30.06. 2024
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	18	463.768	542.511
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar		1.446	(21.319)
Gjaldfærður tekjuskattur		109.595	134.072
		574.809	655.264
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum	(	191.076)	(383.611)
Greiddur tekjuskattur	19	(146.719)	(172.128)
Handbært fé frá rekstri		237.014	99.525
Fjárfestingahreyfingar			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(	67.724)	(367.642)
Sala á verðbréfum með breytilegum tekjum		315.294	(25.692)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(	19.177)	0
Sala á verðbréfum með föstum tekjum		44.576	0
Afborganir verðbréfa með föstum tekjum		1.625	0
Fjárfestingahreyfingar		274.594	(393.334)
Fjármögnunarahreyfingar			
Greiddur arður	18	(1.100.000)	(500.000)
Fjármögnunarahreyfingar		(1.100.000)	(500.000)
Breyting á handbæru fé			
Handbært fé í ársbyrjun		642.952	875.483
Handbært fé í lok tímabils	9	54.560	81.674

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Almennar upplýsingar

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

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

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

Virk áhættustýring og innra eftirlit eru mikilvægir þættir í rekstri félagsins. Mögulegir áhættuþættir eru greindir með skipulögðum hætti og markvisst er unnið að því að treysta alla umgjörð rekstrarfélagsins.

Starfsemi sjóða B-hluta hefur í för með sér margvíslega áhættu, svo sem áhrif breytinga á gengi fjármálagerninga, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun sjóðanna beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum. Sjóðstjórar sjóðanna leitast við að stýra áhættuþáttum meðal annars með virkri stýringu fjármálagerninga þar sem það á við. Nánari upplýsingar um fjárhagslega áhættuþætti má finna í útboðslýsingum á vefsíðu félagsins.

3. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, lög um verðbréfasjóði, lög um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Árshlutareikningurinn Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna.

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

4. 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.

5. Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir

Félagið fær eignastýringarþóknun fyrir rekstur verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og annarra sérhæfðra sjóða 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. Þá sér rekstrarfélagið um eignastýringu erlendra sjóða sem eru í vörslu erlendra aðila og fær greidda þóknun fyrir. Auk þess fær félagið árangurstengdar þóknanir.

6. Verðbréf

a. Verðbréf með breytilegum tekjum

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

b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

Skýringar, frh.

b. Verðbréf með föstum tekjum, frh.

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

7. Erlend viðskipti

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

Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 399 milljónum króna í lok tímabilsins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	402.591	4.399	147	0
Skuldir	(1.963)	(6.040)	0	0
Nettó staða 30.06.2025	400.628	(1.641)	147	0
Nettó staða 31.12.2024	480.929	11.956	44	0
Gengi ISK 30.06.2025	142,15	120,93	165,73	
Gengi ISK 31.12.2024	143,89	138,99	174,02	

8. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að frádreginni virðisrýrnun.

9. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

10. Tekjuskattseign/-skuldbinding

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

11. Fjármunatekjur / (fjármagnsgjöld)	1.1. - 30.06. 2025	1.1. - 30.06. 2024
Fjármunatekjur greinast þannig:		
Verðbreytingar verðbréfaeignar	0	24.804
Vaxtatekjur	53.958	27.573
Fjármunatekjur samtals	53.958	52.377
Fjármagnsgjöld greinast þannig:		
Verðbreytingar verðbréfaeignar	(9.675)	0
Myntgengismunur	(9.863)	(2.507)
Vaxtagjöld	(33)	(338)
Fjármagnsgjöld samtals	(19.571)	(2.845)

Skýringar, frh.

	1.1. - 30.06. 2025	1.1. - 30.06. 2024
12. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál		
Laun og tengd gjöld greinast þannig:		
Laun	312.999	275.430
Kostnaður vegna kaupréttar starfsmanna	1.830	2.335
Framlag í lífeyrissjóð	51.582	45.572
Önnur launatengd gjöld	36.910	33.556
Laun og tengd gjöld samtals	403.321	356.893
Fjöldi starfsmanna í lok tímabilsins.....	24	23
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu.....	21	24

Á aðalfundi Arion banka hf. þann 16. mars 2022 var stjórn bankans veitt heimild til að gera breytingu á gildandi kaupréttaráætlun bankans og var hún útvíkkuð á þann veg að hún tekur nú einnig til starfsmanna Stefnis. Kostnaður vegna kaupréttaráætlunarinnar nemur 1,8 milljónum kr. fyrir fyrri árshelming ársins 2025 (2,3 milljónir kr. fyrir fyrri árshelming ársins 2024). Vísast til árs- og/eða árshlutareiknings Arion banka hf. vegna frekari útskýringa á kaupréttaráætluninni.

13. Leigusamningur

Í gildi er samningur milli Stefnis hf. og Arion banka hf. um leigu á atvinnuhúsnæði. Samningurinn var undirritaður í desember 2012. Nánar tiltekið er hið leigða skrifstofurými á 3. hæð fasteignarinnar að Borgartúni 19. Leigutími er ótímasettur samkvæmt samningi og uppsagnartími er enginn.

Leigugjald vegna samningsins á fyrri helmingi ársins 2025 nam 15,1 milljón króna og er það í samræmi við samning þar um. Leigan er gjaldfærð meðal annars rekstrarkostnaðar í rekstrarreikningi félagsins. Samsvarandi greiðsla á fyrri helmingi ársins 2024 nam 14,2 milljónir króna.

	1.1. - 30.06. 2025	1.1. - 30.06. 2024
14. Tekjuskattur		
Tekjuskattur til greiðslu	110.801	134.972
Leiðrétting frá fyrra ári	(1.734)	(1.335)
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	528	435
Tekjuskattur samtals	109.595	134.072

15. Verðbréf

Verðbréf með föstum tekjum skráð á skipulegan verðbréfamarkað:

Útgefin af opinberum aðilum	0	26.123
	0	26.123

Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:

Eignarhlutir í hlutafélögum	495	500
Eignarhlutir í sérhæfðum sjóðum	195.913	245.465
Hlutdeildarskírteini	593.679	794.039
	790.087	1.040.004
Verðbréf samtals	790.087	1.066.127

16. 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.

Stefnir greiðir Arion banka fyrir vörsluþjónustu auk þess sem Stefnir hefur útvistað verkefnum til Arion banka. Helstu útvistuðu verkefni eru útvistun innri endurskoðunar, regluvarsla, upplýsingatæknipjónusta, bókhalds- og uppgjörsþjónusta, tiltekin verkefni til viðskiptabankasviðs auk fleiri þátta. Mikilvæg útvistun er tilkynnt Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands.

Viðskipti við tengda aðila 1.1. - 30.06.2025

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	30.983	296.270	54.560	49.512
Sjóðir í rekstri Stefnis	939.748	0	173.712	10.285
	970.731	296.270	228.271	59.797

Viðskipti við tengda aðila 1.1. - 30.06.2024

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	27.552	305.644	81.674	549.944
Sjóðir í rekstri Stefnis	912.938	0	160.219	0
	940.491	305.644	241.893	549.944

17. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í sjóðum Stefnis hf. námu 344 milljörðum króna í lok tímabilsins samanborið við 336 milljarða króna í lok árs 2024.

18. Eigið fé

- a. Hlutfé félagsins er 43,5 milljónir kr. í lok tímabilsins og er óbreytt frá árslokum 2024 þar sem hver hlutur nemur 1 krónu.

- b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Aðrir varasjóðir	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2024	43.500	10.875	173.165	2.646.274	2.873.814
Úthlutaður arður	0	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Hagnaður	0	0	0	1.060.652	1.060.652
Gangvirðisreikningur	0	0	767	(767)	0
Kaupréttir starfsmanna	0	0	395	4.126	4.521
Eigið fé 31.12.2024	43.500	10.875	174.327	2.710.285	2.938.987
Eigið fé 1.1.2025	43.500	10.875	174.327	2.710.285	2.938.987
Úthlutaður arður	0	0	0	(1.100.000)	(1.100.000)
Hagnaður	0	0	0	463.768	463.768
Gangvirðisreikningur	0	0	(44.646)	44.646	0
Kaupréttir starfsmanna	0	0	(4.799)	6.629	1.830
Eigið fé 30.06.2025	43.500	10.875	124.882	2.125.328	2.304.585

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

Skýringar, frh.

18. Eigið fé, frh.

- c. Arðsemi eigna er reiknuð sem hlutfall hagnaðar eftir skatta og meðalstöðu eigna á tímabilinu skv. efnahagsreikningi. Arðsemi eigna nam 26,4% fyrir fyrri helming ársins 2025. Arðsemi eigna félagsins fyrir fyrri helming ársins 2024 nam 28,1%.
- d. Eigið fé í lok tímabils er 2.305 milljónir kr. eða 75,3% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 52,3% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum.

Hlutfallið reiknast þannig:

	30.06.2025	31.12.2024
Heildar eigið fé	2.304.585	2.938.987
Eiginfjárgrunnur	2.304.585	2.938.987
Heildar eiginfjárfkra greinist þannig:		
Útlánaáætta	249.140	285.843
Markaðsáætta	32.062	39.434
Eiginfjárfkra samtals	281.202	325.277
Eiginfjárfkra miðað við fastan rekstrarkostnað	352.519	352.519
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um fjármálafyrirtæki	52,3%	66,7%

19. Tekjuskattsskuldbinding

	30.06.2025	31.12.2024
Tekjuskattsskuldbinding breytist þannig:		
Tekjuskattsskuldbinding í ársbyrjun	(326.882)	(308.903)
Leiðrétting vegna fyrri árs	1.734	1.335
Reiknaður tekjuskattur	(111.329)	(285.247)
Reiknaður fjársýsluskattur ársins	0	(21.752)
Greiddur tekjuskattur	146.719	287.685
Tekjuskattsskuldbinding í lok tímabilsins	(289.758)	(326.882)
Tekjuskattsskuldbinding skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu	(270.232)	(286.132)
Fjársýsluskattur til greiðslu	0	(21.752)
Frestuð tekjuskattsskuldbinding	(19.526)	(18.998)
Tekjuskattsskuldbinding í lok tímabilsins	(289.758)	(326.882)
Frestuð tekjuskattsskuldbinding skiptist þannig á milli liða:		
Frestað gengistap	2.531	3.462
Varúðarniðurfærsla krafna	(22.057)	(22.460)
Frestuð tekjuskattsskuldbinding í lok tímabilsins	(19.526)	(18.998)
Skattskuld skiptist þannig á milli liða:		
Reiknaður tekjuskattur	270.232	285.247
Sérstakur fjársýsluskattur	0	22.637
Skattskuld í lok tímabilsins	270.232	307.884

Skýringar, frh.

20. Eignarhald sundurliðast þannig:	30.06.2025	31.12.2024
Hluthafar Stefnis hf. sem eiga meira en 1% hlut greinast þannig:		
Arion banki hf.	99,93%	99,93%
Hluthafar Arion banka:		
Gildi lífeyrissjóður	9,55%	9,10%
Lífeyrissjóður verzlunarmanna	9,44%	9,00%
LSR - Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins	9,26%	8,79%
Brú lífeyrissjóður	5,66%	5,31%
Stoðir hf.	5,07%	5,29%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn	3,80%	3,58%
Vanguard	3,80%	3,63%
Birta lífeyrissjóður	3,35%	3,15%
Stapi lífeyrissjóður	3,04%	2,78%
Festa lífeyrissjóður	2,61%	2,41%
Hvalur hf.	2,59%	2,43%
Arion banki hf.	2,59%	7,42%
Sjóðir í rekstri Stefnis	2,22%	2,24%
Lífsverk lífeyrissjóður	1,94%	1,82%
Almenni lífeyrissjóðurinn	1,81%	1,70%
Íslandsbanki hf.	1,66%	1,17%
Eaton Vance funds	1,38%	1,02%
Landsbréf hf.	1,08%	1,08%
Íslandssjóðir	0,83%	0,71%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	0,68%	0,48%
Landsbankinn hf.	0,49%	0,32%
Kvika banki hf.	0,38%	0,19%
Aðrir	26,77%	26,38%
	100,00%	100,00%

Verðbréfasjóðir

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða 30. júní 2025

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 7 talsins í júnílok 2025. Enginn sjóður var stofnaður á tímabilinu. Jákvæð afkoma var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu sem nam 322 millj. kr. samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 1.199 millj. kr. á sama tímabili 2024. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í júnílok 2025 var 25.110 millj. kr. og hefur hækkað um 24 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 0,1%.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)										
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Breyting	
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	22	345	7.384	7.279	144	12	7.240	7.267	(	0,4%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	200	484	11.597	11.618	78	31	11.519	11.587	(	0,6%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	13	22	1.187	833	3	1	1.185	831		42,5%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	95	328	5.038	5.218	68	20	4.970	5.198	(	4,4%)
Stefnir - Grænaval hs.	(8)	10	196	203	0	1	196	202	(	3,4%)
Stefnir - Kjarabréf hs. (1)	0	9	0	0	0	0				0,0%
Samtals	322	1.199	25.402	25.151	292	65	25.110	25.086		0,1%

Neikvæð afkoma var af rekstri verðbréfasjóða í EUR á tímabilinu sem nam 749 þús. EUR samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 1.540 þús. EUR á sama tímabili 2024. Hrein eign í júnílok 2025 var 11.945 þús. EUR og hefur lækkað um 1.070 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 8,2%.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)										
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Breyting	
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.		
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	(683)	1.516	11.050	12.130	54	49	10.996	12.081	(	9,0%)
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	(66)	23	952	937	2	3	949	934		1,7%
Samtals	(749)	1.540	12.001	13.067	56	52	11.945	13.015	(	8,2%)

Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.									
	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	6,77	6,75	6,32	0,3%	6,8%	3,6%	(2,2%)	2,0%	(4,1%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	37.251,75	36.614,26	34.238,01	1,7%	6,9%	3,9%	(0,8%)	2,1%	(3,9%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	245,52	241,74	225,75	1,6%	7,1%	2,8%	(1,0%)	2,2%	(4,8%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	238,28	233,84	219,24	1,9%	6,7%	4,8%	(0,7%)	1,8%	(3,0%)
Stefnir - Grænaval hs.	102,35	106,49	101,01	(3,9%)	5,4%	5,9%	(6,3%)	0,6%	(1,9%)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	196,36	208,48	190,80	(5,8%)	9,3%	8,0%	-	-	-
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	101,59	108,37	96,90	(6,3%)	11,8%	4,4%	-	-	-

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. -30.6. 2025	1.1. -30.6. 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		165.452	117.479
Verðbætur		129.616	240.162
Vextir af innlánum lánastofnana		4.111	10.597
Tekjur samtals		<u>299.179</u>	<u>368.238</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	36.200	38.089
Aðrar þóknanir		3.137	10.781
Vextir og verðbætur		376	48
Viðskiptakostnaður		8	8
Önnur gjöld og kostnaður		2.655	3.074
Gjöld samtals		<u>42.376</u>	<u>52.000</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		256.803	316.238
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	61.542)	6.861
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	173.232)	21.740
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>22.029</u>	<u>344.839</u>
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		171.146	76.149
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	219.823)	(1.273.719)
Fjármögnunarahreyfingar	(	<u>48.677)</u>	<u>(1.197.570)</u>
Hækkun (lækkun)	(	26.648)	(852.731)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>7.267.022</u>	<u>8.023.843</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>7.240.374</u></u>	<u><u>7.171.112</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			7.217.821	7.219.955
	Fjárfestingar samtals	10	7.217.821	7.219.955
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum		11	68.507	58.857
Aðrar eignir		12	97.743	270
	Aðrar eignir samtals		166.250	59.127
	Eignir samtals		7.384.071	7.279.082
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			6.283	6.480
Skuld við vörslufélag			2	4
Aðrar skuldir		13	137.412	5.576
	Skuldir samtals		143.697	12.060
Hrein eign í lok tímabilsins			7.240.374	7.267.022
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			1.068.822	1.075.917
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			6,77	6,75

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	30.6.2025	%	31.12.2024	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.458.954	19,8	1.818.016	25,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	1.332.195	18,0	253.816	3,5	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	1.237.487	16,8	421.188	5,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	1.132.809	15,3	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.055.224	14,3	1.738.403	23,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	529.262	7,2	1.806.274	24,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	198.603	2,7	208.226	2,9	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	97.919	1,3	103.798	1,4	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	87.036	1,2	88.933	1,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	35.335	0,5	36.676	0,5	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	18.238	0,2	18.162	0,2	ÍL-sjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A	14.671	0,2	13.974	0,2	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	12.156	0,2	12.497	0,2	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Fl. A	7.922	0,1	7.951	0,1	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	10	0,0	16	0,0	ÍL-sjóður
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	0	0,0	570.966	7,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	0	0,0	121.059	1,7	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	7.217.821	97,7	7.219.955	99,2	
Innlán hjá lánastofnunum	68.507	0,9	58.857	0,8	
Aðrar eignir	97.743	1,3	270	0,0	
Eignir alls	7.384.071	100,0	7.279.082	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%	Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og vixlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	7.217.821	100,0	7.219.955	100,0	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja og peningamarkaðsskjöl	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 sbr. hér að framan, þar með talið afleiður	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.217.821	100,0	7.219.955	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Íbúðabréf 04.2 3,75% 15.04.2034	0 (	188.354)
Íbúðabréf 04.3 3.75% 15.06.2044	0 (	153)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	3.415.085 (	3.912.781)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	2.056.782 (	2.713.159)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.991.824 (	2.075.546)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	2.590.666 (	2.337.596)
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	1.798.573 (	1.933.019)
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	1.860.004 (	1.858.672)
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	1.987.717 (	1.939.955)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	2.757.312 (	2.657.481)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	399.206 (	399.670)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	151.095 (	151.097)
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	2.953.413 (	2.924.250)
	21.961.677	(23.091.733)

4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 8,3 ár í júnílok 2025.

	Fjárfestingar 30.6.2025		Fjárfestingar 31.12.2024		Meðallíftími 30.6.2025 31.12.2024	
		%		%		
Ríkisbréf	6.944.532	96,2	6.937.950	96,1	8,53	7,24
Húsbréf	40.842	0,6	40.102	0,6	6,02	6,23
Aðrar eignir	232.447	3,2	241.903	3,4	3,20	3,41
Fjárfestingar alls	7.217.821	100,0	7.219.955	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.458.953	1.818.016 (	359.063)	(4,9%)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	1.332.195	253.817	1.078.378	14,6%
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	1.237.487	421.188	816.299	11,1%
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	1.132.809	0	1.132.809	15,3%
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.055.224	1.738.403 (	683.179)	(9,3%)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	529.262	1.806.274 (	1.277.012)	(17,3%)
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	198.603	208.226 (	9.623)	(0,1%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	97.919	103.798 (	5.879)	(0,1%)
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	87.036	88.933 (	1.897)	(0,0%)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	35.335	36.676 (	1.341)	(0,0%)
Stærstu eignir (10)	7.164.823	6.475.331	689.492	9,3%
Aðrar eignir	219.248	803.751 (	584.503)	(7,9%)
Heildareignir	7.384.071	7.279.082	104.989	1,4%

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.240.374	7.267.022	8.023.843	8.848.829
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	6,7742	6,7543	6,3229	6,1025

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	0,29%	6,82%	3,61%	(4,79%)
Raunávöxtun	(2,22%)	1,96%	(4,07%)	(12,92%)

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. -30.6. 2025	1.1. -30.6. 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		256.741	196.611
Verðbætur		203.034	348.793
Vextir af innlánum lánastofnana		5.316	11.430
Tekjur samtals		<u>465.091</u>	<u>556.834</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	57.323	56.036
Aðrar þóknanir		4.722	9.726
Vextir og verðbætur		211	0
Viðskiptakostnaður		9	8
Önnur gjöld og kostnaður		4.065	4.362
Gjöld samtals		<u>66.330</u>	<u>70.132</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		398.761	486.702
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		3.222	(102.874)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(202.314)	100.597
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>199.669</u>	<u>484.425</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		219.474	209.380
Innleyst hlutdeildarskírteini		(486.674)	(1.025.359)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(267.200)</u>	<u>(815.979)</u>
Hækkun (lækkun)		(67.531)	(331.554)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>11.586.632</u>	<u>11.337.939</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>11.519.101</u>	<u>11.006.385</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			11.507.213	11.307.548
Peningamarkaðsgerningar			0	199.445
Fjárfestingar samtals	10		11.507.213	11.506.993
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		29.248	110.507
Aðrar eignir	12		60.203	186
Aðrar eignir samtals			89.451	110.693
 Eignir samtals			11.596.664	11.617.686
 Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			9.948	10.343
Skuld við vörslufélag			6	11
Aðrar skuldir	13		67.609	20.700
Skuldir samtals			77.563	31.054
 Hrein eign í lok tímabilsins			11.519.101	11.586.632
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			309.223	316.451
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			37.251,75	36.614,26

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.916.876	16,5	2.728.445	23,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.847.378	15,9	2.924.645	25,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.834.223	15,8	2.890.818	24,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	1.316.475	11,4	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	1.270.716	11,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	1.181.688	10,2	156.170	1,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	830.663	7,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	719.153	6,2	121.059	1,0	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	252.723	2,2	267.896	2,3	Byggðastofnun
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	143.139	1,2	265.255	2,3	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	94.949	0,8	97.017	0,8	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	54.181	0,5	56.237	0,5	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	31.359	0,3	31.470	0,3	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	12.156	0,1	12.497	0,1	Byggðastofnun
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038	914	0,0	893	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	545	0,0	543	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	75	0,0	120	0,0	ÍL-sjóður
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	0	0,0	1.276.619	11,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	0	0,0	384.128	3,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.01.2025	0	0,0	199.445	1,7	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	0	0,0	93.736	0,8	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	11.507.213	99,2	11.506.993	99,0	
Fjárfestingar alls	11.507.213	99,2	11.506.993	99,0	
Innlán hjá lánastofnunum	29.248	0,3	110.507	1,0	
Aðrar eignir	60.203	0,5	186	0,0	
Eignir alls	11.596.664	100,0	11.617.686	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	11.507.213	100,0	11.506.993	100,0	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.507.213	100,0	11.506.993	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	480.161 (	1.618.282)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	244.499 (	1.024.739)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0 (	1.062.252)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	1.001.876 (	143.934)
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	854.840 (	269.005)
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	0 (	389.667)
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	1.274.973	0
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	1.633.930 (	606.955)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	1.399.687 (	84.516)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	0 (	94.231)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	458.293 (	576.224)
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	52.134 (	1.313.312)
	<u>7.400.393</u>	<u>(7.183.117)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,4 ár í júnílok 2025.

	Fjárfestingar 30.6.2025		Fjárfestingar 31.12.2024		Meðallíftími	
		%		%	30.6.2025	31.12.2024
Ríkisbréf	11.060.310	96,1	11.040.320	95,9	5,51	4,92
Húsbréf	32.893	0,3	33.026	0,3	5,74	5,94
Aðrar fjárfestingar	414.010	3,6	433.647	3,8	2,94	3,15
Fjárfestingar alls	<u>11.507.213</u>	<u>100,0</u>	<u>11.506.993</u>	<u>100,0</u>		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.916.877	2.728.445	(811.568)	(7,0%)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.847.378	2.924.645	(1.077.267)	(9,3%)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.834.223	2.890.818	(1.056.595)	(9,1%)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	1.316.475	0	1.316.475	11,4%
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	1.270.716	0	1.270.716	11,0%
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	1.181.688	156.170	1.025.518	8,8%
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	830.663	0	830.663	7,2%
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	719.153	121.059	598.094	5,2%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	252.723	267.896	(15.173)	(0,1%)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	143.139	265.255	(122.116)	(1,1%)
Stærstu eignir (10)	11.313.035	9.354.288	1.958.747	16,9%
Aðrar eignir	283.629	2.263.398	(1.979.769)	(17,1%)
Heildareignir	11.596.664	11.617.686	(21.022)	(0,2%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti	11.519.101	11.586.632	11.337.939	11.881.397
Kaupgengi	37.251,75	36.614,26	34.238,01	32.968,50

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	1,74%	6,94%	3,85%	(2,34%)
Raunávöxtun	(0,81%)	2,07%	(3,85%)	(10,68%)

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.

Borgartúni 19,
105 Reykjavík
Kt. 630109-9810

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. -30.6. 2025	1.1. -30.6. 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		35.613	33.781
Vextir af innlánnum lánastofnana		674	1.048
Tekjur samtals		<u>36.287</u>	<u>34.829</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	4.950	4.093
Aðrar þóknanir		482	380
Vextir og verðbætur		60	0
Viðskiptakostnaður		2	4
Önnur gjöld og kostnaður		334	316
Gjöld samtals		<u>5.828</u>	<u>4.793</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		30.459	30.036
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	32.553)	(4.152)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		15.226	(4.113)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>13.132</u>	<u>21.771</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		388.923	22.034
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	48.514)	(61.888)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>340.409</u>	<u>(39.854)</u>
Hækkun (lækkun)		353.541	(18.083)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>831.438</u>	<u>819.559</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>1.184.978</u></u>	<u><u>801.476</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.06.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.180.659	699.801
Peningamarkaðsgerningar			0	116.848
Fjárfestingar samtals	10		1.180.659	816.649
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		1.750	15.022
Aðrar eignir	12		5.072	1.010
Aðrar eignir samtals			6.822	16.032
Eignir samtals			1.187.481	832.681
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			1.013	741
Skuld við vörslufélag			1	1
Aðrar skuldir	13		1.490	501
Skuldir samtals			2.504	1.243
Hrein eign í lok tímabilsins			1.184.978	831.438
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			4.826,4	3.439,4
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			245,52	241,74

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	247.498	20,8	73.708	8,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	228.393	19,2	41.645	5,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	216.711	18,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	180.238	15,2	42.303	5,1	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	153.419	12,9	148.996	17,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	153.363	12,9	169.763	20,4	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	1.037	0,1	149.439	17,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.05.2025	0	0,0	96.903	11,6	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	0	0,0	73.947	8,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2025	0	0,0	19.945	2,4	Endurlán ríkissjóðs
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.180.659	99,4	816.649	98,1	
Fjárfestingar alls	1.180.659	99,4	816.649	98,1	
Innlán hjá lánastofnunum	1.750	0,1	15.022	1,8	
Aðrar eignir	5.072	0,4	1.010	0,1	
Eignir alls	1.187.481	100,0	832.681	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	1.180.659	100,0	816.649	100,0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.180.659	100,0	816.649	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025		Uppsöfnuð sala 2025
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	173.483	(	32.174)
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	66.381	(	66.204)
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	0	(	151.868)
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	217.245		0
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	212.935	(	24.828)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	194.833	(	21.236)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	53.172	(	128.811)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	54.103	(	64.569)
Ríkisvixill 15.01.2025	0	(	20.000)
Ríkisvixill 21.05.2025	0	(	98.589)
	972.152	(	608.279)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 6,3 ár í júnílok 2025.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%	30.6.2025	31.12.2024
Ríkisbréf	1.180.659	100,0	699.801	85,7	6,34	3,41
Ríkisvixlar	0	0,0	116.848	14,3	0,00	0,33
Fjárfestingar alls	1.180.659	100,0	816.649	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2025	31.12.2024		
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	247.496	73.708	173.788	14,6%
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	228.393	41.645	186.748	15,7%
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	216.711		216.711	18,2%
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	180.238	42.303	137.935	11,6%
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	153.419	148.996	4.423	0,4%
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	153.363	169.763	(16.400)	(1,4%)
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	1.037	149.439	(148.402)	(12,5%)
Stærstu eignir (7)	1.180.657	625.854	554.803	46,7%
Aðrar eignir	6.824	206.827	(200.003)	(16,8%)
Heildareignir	1.187.481	832.681	354.800	29,9%

6. Hrein eign og gengi

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.184.978	831.438	819.559	845.625
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	245,52	241,74	225,75	219,52

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	1,57%	7,08%	2,84%	(4,85%)
Raunávöxtun	(0,98%)	2,21%	(4,78%)	(12,97%)

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		84.919	102.491
Verðbætur		131.938	251.387
Vextir af innlánnum lánastofnana		2.294	3.006
Tekjur samtals		<u>219.151</u>	<u>356.884</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	25.227	35.252
Aðrar þóknanir		494	2.791
Viðskiptakostnaður		7	8
Önnur gjöld og kostnaður		2.001	2.773
Gjöld samtals		<u>27.729</u>	<u>40.824</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		191.422	316.060
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	60.760)	(48.327)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	35.653)	60.676
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>95.009</u>	<u>328.409</u>
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		155.986	156.807
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	479.188)	(468.923)
Fjármögnunarahreyfingar samtals	(	<u>323.202)</u>	<u>(312.116)</u>
Hækkun (lækkun)	(	228.193)	16.293
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>5.198.260</u>	<u>7.008.748</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>4.970.067</u>	<u>7.025.041</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			4.933.795	5.173.728
Fjárfestingar samtals	10		4.933.795	5.173.728
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		67.158	43.967
Aðrar eignir	12		37.275	310
Aðrar eignir samtals			104.433	44.277
Eignir samtals			5.038.228	5.218.005
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			4.324	4.848
Skuld við vörslufélag			4	10
Aðrar skuldir	13		63.834	14.887
Skuldir samtals			68.162	19.745
Hrein eign í lok tímabilsins			4.970.067	5.198.260
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			20.858,27	22.229,81
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			238,28	233,84

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.328.690	26,4	1.300.906	24,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.131.889	22,5	1.270.566	24,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.111.340	22,1	1.293.625	24,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.049.120	20,8	1.002.425	19,2	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	158.687	3,1	168.214	3,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	70.671	1,4	73.352	1,4	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	55.387	1,1	56.593	1,1	Byggðastofnun
Ríkisskuldabréf 3,5% 16.10.2034	19.786	0,4	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	6.078	0,1	6.248	0,1	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	1.195	0,0	1.190	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Fl. A	579	0,0	582	0,0	ÍL-sjóður
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.10.2044	356	0,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	17	0,0	27	0,0	ÍL-sjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	4.933.795	97,9	5.173.728	99,2	
Innlán hjá lánastofnunum	67.158	1,3	43.967	0,8	
Aðrar eignir	37.275	0,7	310	0,0	
Eignir alls	5.038.228	100,0	5.218.005	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verð- tryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	4.933.795	100,0	5.173.728	100,0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.933.795	100,0	5.173.728	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025		Uppsöfnuð sala 2025
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	320.976	(	313.296)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	50.318	(	217.973)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	87.695	(	220.911)
Ríkisskuldabréf 3,5% 16.10.2034	19.616	(	31)
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.10.2044	354		0
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	219.259	(	173.295)
	698.218	(	925.506)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,9 ár í júnílok 2025.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%	30.6.2025	31.12.2024
Ríkisbréf	4.641.182	94,1	4.867.522	94,1	6,08	6,46
Húsbréf	1.791	0,0	1.798	0,0	6,53	6,68
Aðrar fjárfestingar	290.822	5,9	304.408	5,9	2,97	3,18
Fjárfestingar alls	4.933.795	100,0	5.173.728	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir	Eignir		Hlutfall br. af
	30.6.2025	31.12.2024	Breyting	heildareign
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.328.689	1.300.906	27.783	0,6%
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.131.889	1.270.567	(138.678)	(2,8%)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.111.340	1.293.625	(182.285)	(3,6%)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.049.120	1.002.425	46.695	0,9%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	158.687	168.214	(9.527)	(0,2%)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	70.671	73.352	(2.681)	(0,1%)
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	55.387	56.593	(1.206)	(0,0%)
Ríkisskuldabréf 3,5% 16.10.2034	19.786		19.786	0,4%
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	6.078	6.248	(170)	(0,0%)
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	1.195	1.190	5	0,0%
Stærstu eignir (10)	4.932.842	5.173.120	(240.278)	(4,8%)
Aðrar eignir	105.386	44.885	60.501	1,2%
Heildareignir	5.038.228	5.218.005	(179.777)	(3,6%)

6. Hrein eign og gengi

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	4.970.067	5.198.260	7.008.748	7.705.234
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	238,28	233,84	219,24	209,17

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	1,90%	6,66%	4,81%	(2,74%)
Raunávöxtun	(0,65%)	1,81%	(2,95%)	(11,05%)

Stefnir - Grænaval hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. -30.6. 2025	1.1. -30.6. 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		1.025	693
Verðbætur		331	474
Vextir af innlánnum lánastofnana		93	174
Aðrar tekjur		0	11
Tekjur samtals		<u>1.449</u>	<u>1.352</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	1.490	1.471
Viðskiptakostnaður		1	7
Gengismunur á bankainnstæðum		1	25
Önnur gjöld og kostnaður		120	135
Gjöld samtals		<u>1.612</u>	<u>1.638</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		(163)	(286)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(805)	(151)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(6.936)	10.830
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(7.904)</u>	<u>10.393</u>
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		7.672	7.435
Innleyst hlutdeildarskírteini		(6.681)	(15.177)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		<u>991</u>	<u>(7.742)</u>
Hækkun (lækkun)		(6.913)	2.651
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>202.459</u>	<u>192.042</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>195.546</u></u>	<u><u>194.693</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			23.298	23.444
Hlutdeildarskírteini			169.629	176.990
Fjárfestingar samtals	10		192.927	200.434
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		2.883	2.724
Aðrar eignir	12		19	0
Aðrar eignir samtals			2.902	2.724
 Eignir samtals			195.829	203.158
 Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			261	282
Skuld við vörslufélag			1	0
Aðrar skuldir	13		21	417
Skuldir samtals			283	699
 Hrein eign í lok tímabilsins			195.546	202.459
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			1.911	1.901
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			102,35	106,49

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	12.690	6,5	13.127	6,5	Orkuveita Reykjavíkur
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029	10.609	5,4	10.317	5,1	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	23.299	11,9	23.444	11,5	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	26.471	13,5	28.447	14,0	Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.
State Street World Unive. Index Equity Fund- USD	26.120	13,3	27.279	13,4	State Street Global Advisors France
JPMorgan Global Bond Opportunities ESG Fund	23.597	12,0	25.941	12,8	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management Montanaro Asset Management LTd
Montanaro - Better World Fund - UCITS	17.904	9,1	19.054	9,4	Fidelity Investments
Fidelity Funds-Sustain. Reduced Carbon Bond Fund ..	11.613	5,9	11.506	5,7	Fidelity Investments
Fidelity Sustainable Global EQ fund -AAEUR	12.302	6,3	12.150	6,0	Fidelity Investments
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	21.492	11,0	23.405	11,5	Katla Fund
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	139.499	71,2	147.782	72,7	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	30.129	15,4	29.208	14,4	Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.
Hlutdeildarskt. sérhæfðra sjóða fyrir alm. fjárf. alls	30.129	15,4	29.208	14,4	
Fjárfestingar alls	192.927	98,5	200.434	98,7	
Innlán hjá lánastofnunum	2.883	1,5	2.724	1,3	
Eignir alls	195.829	100,0	203.158	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, þ.m.t. græn innlán	0	0,0	0	0,0	0	50
Peningamarkaðsgerningar	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkis eða sveitafélaga						
Önnur skuldabréf og víxlar	23.298	12,1	23.444	11,7	0	50
Óskráð skuldabréf og víxlar	0	0,0	0	0,0	0	10
Verðbréfasjóðir (UCITS)	139.500	72,3	147.782	73,7	0	100
Sérhæfðir sjóðir (AIF)						
- Markaðssettir fyrir almenning	30.129	15,6	29.208	14,6	0	30
- Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu	0	0,0	0	0,0	0	20
Skráð hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	80
Óskráð hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	192.927	100,0	200.434	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
2025	2025
0	0

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingaflokkum

Sjóðurinn fjárfestir í innlendum og erlendum hlutabréfum og skuldabréfum fyrirtækja sem hafa umhverfislega og félagslega þætti að leiðarljósi auk góðra stjórnarháttanna. Sjóðurinn fjárfestir að mestu í öðrum sjóðum til að auka enn frekar áhættudreifingu.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%
Innlend skuldabréf	53.427	27,7	52.652	26,3
Erlend skuldabréf	35.211	18,3	37.447	18,7
Erlend hlutabréf	104.289	54,1	110.335	55,0
Fjárfestingar alls	192.927	100,0	200.434	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2025	31.12.2024		
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	30.129	29.208	921	0,5%
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	26.471	28.447	(1.976)	(1,0%)
State Street World Unive. Index Equity Fund- USD	26.120	27.279	(1.159)	(0,6%)
JPMorgan Global Bond Opportunities ESG Fund	23.598	25.941	(2.343)	(1,2%)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	21.492	23.405	(1.913)	(1,0%)
Montanaro - Better World Fund - UCITS	17.904	19.054	(1.150)	(0,6%)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	12.690	13.127	(437)	(0,2%)
Fidelity Sustainable Global EQ fund -AAEUR	12.303	12.150	153	0,1%
Fidelity Funds-Sustain. Reduced Carbon Bond Fund	11.613	11.506	107	0,1%
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029	10.609	10.317	292	0,1%
Stærstu eignir (10)	192.929	200.434	(7.505)	(3,8%)
Aðrar eignir	2.900	2.724	176	0,1%
Heildareignir	195.829	203.158	(7.329)	(3,7%)

6. Hrein eign og gengi

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	195.546	202.459	192.042	284.639
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	102,347	106,494	101,006	95,357

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(3,89%)	5,43%	5,92%	(10,65%)
Raunávöxtun	(6,30%)	0,63%	(1,93%)	(18,28%)

Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. -30.6. 2025	1.1. -30.6. 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		124.299	111.717
Vextir		18.231	0
Tekjur samtals		142.529	111.717
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	94.534	102.367
Aðrar þóknanir		13.621	3.531
Vextir		2	1.221
Viðskiptakostnaður		145	270
Gengismunur á bankainnstæðum		313	5.275
Önnur gjöld og kostnaður		6.941	7.662
Gjöld samtals		115.556	120.326
Hreinar tekjur og (gjöld)		26.973	(8.609)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		461.006	(37.903)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(1.169.680)	1.562.777
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		(681.701)	1.516.265
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		524.326	471.010
Innleyst hlutdeildarskírteini		(928.531)	(288.970)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		(404.205)	182.040
Hækkun (lækkun)		(1.085.906)	1.698.305
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		12.081.772	11.408.739
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		10.995.866	13.107.044

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			10.860.395	12.058.283
Fjárfestingar samtals	10		10.860.395	12.058.283
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		187.804	61.723
Aðrar eignir	12		1.532	10.564
Aðrar eignir samtals			189.336	72.287
Eignir samtals			11.049.731	12.130.570
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			16.317	18.395
Skuld við vörslufélag			12	0
Aðrar skuldir	13		37.536	30.403
Skuldir samtals			53.865	48.798
Hrein eign í lok tímabilsins			10.995.866	12.081.772
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			55.999	57.952
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			196,36	208,48

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2025	%	31.12.2024	%	
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Novo Nordisk A/S - B	946.538	8,6	918.794	7,6	NOVO NORDISK A/S-B
ABB Ltd.	759.319	6,9	368.702	3,0	ABB LTD
					DSV, DE SAMMENSLUT VOGN-
DSV A/S	712.421	6,4	716.106	5,9	B SH
Genmab A/S	703.462	6,4	519.265	4,3	GENMAB A/S
Embla Medical hf.	600.950	5,4	638.985	5,3	Embla Medical hf.
Carlsberg AS-B	480.066	4,3	507.824	4,2	CARLSBERG AS-B
Alfa Lavel AB	462.515	4,2	0	0,0	Alfa Laval AB
Sampo Oyj-A	456.500	4,1	275.659	2,3	SAMPO OYJ-A SHS
Vestas Wind Systems A/S	444.772	4,0	0	0,0	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Novonesis (Novozymes) B	425.113	3,8	545.560	4,5	NOVOZYMES A/S-B SHARES
Lifco AB - B shs	410.838	3,7	335.075	2,8	Lifco AB
ASSA ABLOY AB - B shs	396.027	3,6	426.945	3,5	Assa Abloy AB
Orion Oyj	383.100	3,5	0	0,0	ORION OYJ
MIPS AB	376.566	3,4	389.215	3,2	MIPS AB
Coloplast - A/S - B shares	362.056	3,3	578.625	4,8	Coloplast A/S
AstraZeneca Plc.- SE Market	356.451	3,2	377.953	3,1	ASTRAZENECA PLC
Nordnet AB	344.780	3,1	306.752	2,5	NordNet AB
Kone Oyj-B	335.280	3,0	564.000	4,6	KONE OYJ-B
Addtech AB	316.786	2,9	0	0,0	Addtech AB
Zealand Pharma A/S	313.083	2,8	478.720	3,9	Zealand Pharma A/S
SWECO AB ser. B	308.021	2,8	0	0,0	SWECO AB-A SHS
Svenska Cellulosa AB-B shs	286.020	2,6	318.048	2,6	SVENSKA CELLULOSA AB-A SHS
Pandora A/S	223.075	2,0	969.282	8,0	Pandora A/S
Benchmark Holdings Plc. - UK	199.736	1,8	285.972	2,4	Benchmark Holdings Plc
Icelandic Salmon AS - NO markaður	143.517	1,3	173.082	1,4	Icelandic Salmon AS
Kaldvik AS.	113.403	1,0	242.654	2,0	Ice Fish Farm AS
Essity AK B	0	0,0	468.728	3,9	Essity AK
Demant A/S	0	0,0	424.244	3,5	WILLIAM DEMANT HOLDING
Tryg A/S	0	0,0	304.092	2,5	TRYG A/S
Bakkafrost P/F	0	0,0	274.335	2,3	Bakkafrost P/F
Metso Oyj	0	0,0	269.400	2,2	Outotec Oyj
Sandvik AB	0	0,0	206.736	1,7	SANDVIK AB
Orsted A/S	0	0,0	173.530	1,4	Orsted A/S
Framseljanleg verðbréf. skráð alls	10.860.395	98,3	12.058.283	99,4	
Fjárfestingar alls	10.860.395	98,3	12.058.283	99,4	
Innlán hjá lánastofnunum	187.804	1,7	61.723	0,5	
Aðrar eignir	1.532	0,0	10.564	0,1	
Eignir alls	11.049.731	100,0	12.130.570	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum	10.860.395	100,0	12.058.283	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	0	0,0	0	0,0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0,0	0	0,0	0	25
Innlend hlutabéf	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	10.860.395	100,0	12.058.283	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
ABB Ltd.	515.955 (	151.186)
Addtech AB	326.620	0
Alfa Lavel AB	475.222	0
Bakkafrost P/F	0 (	246.314)
Carlsberg AS-B	0 (	176.535)
Coloplast - A/S - B shares	0 (	99.980)
Demant A/S	0 (	422.248)
Essity AK B	0 (	482.786)
Genmab A/S	303.066	0
Kone Oyj-B	0 (	324.374)
Metso Oyj	0 (	332.850)
Millicom Int. Cellular - SDR	519.138	0
Millicom International Cellular SA	0 (	524.755)
Novo Nordisk A/S - B	729.262 (	355.325)
Novonosis (Novozymes) B	0 (	189.654)
Orion Oyj	327.600	0
Orsted A/S	0 (	168.714)
Pandora A/S	0 (	668.942)
Sampo Oyj-A	126.540	0
Sandvik AB	0 (	253.934)
SWECO AB ser. B	354.032	0
Tryg A/S	0 (	316.084)
Vestas Wind Systems A/S	556.842 (	69.310)
Zealand Pharma A/S	182.341 (	122.844)
	4.416.618	(4.905.835)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.
	30.6.2025	%	31.12.2024	%
Efnisframleiðsla	715.949	6,6	861.306	7,1
Framleiðsluiðnaður	4.141.489	38,1	2.887.195	23,9
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	594.788	5,5	1.358.680	11,3
Neytendavörur - nauðsynjavörur	936.241	8,6	1.953.102	16,2
Heilbrigðisiðnaður	3.667.862	33,8	3.942.597	32,7
Fjármál	804.066	7,4	885.568	7,3
Veitufyrirtæki	0	0,0	169.835	1,4
	10.860.395	100,0	12.058.283	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir		Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2025	31.12.2024	Breyting	
Novo Nordisk A/S - B	946.538	918.794	27.744	0,3%
ABB Ltd.	759.320	368.703	390.617	3,5%
DSV A/S	712.422	716.106	(3.684)	(0,0%)
Genmab A/S	703.462	519.265	184.197	1,7%
Embla Medical hf.	600.950	638.985	(38.035)	(0,3%)
Carlsberg AS-B	480.066	507.824	(27.758)	(0,3%)
Alfa Lavel AB	462.515	0	462.515	4,2%
Sampo Oyj-A	456.500	275.660	180.840	1,6%
Vestas Wind Systems A/S	444.772	0	444.772	4,0%
Novonesis (Novozymes) B	425.113	545.560	(120.447)	(1,1%)
Stærstu eignir (10)	5.991.658	4.490.897	1.500.761	13,6%
Aðrar eignir	5.058.073	7.639.673	(2.581.600)	(23,4%)
Heildareignir	11.049.731	12.130.570	(1.080.839)	(9,8%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti	10.995.866	12.081.772	11.408.739	11.096.151
Kaupgengi	196,36	208,48	190,80	176,74

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(5,82%)	9,27%	7,95%	(11,60%)

Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs. (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs. (EUR)

Borgartúni 19,
105 Reykjavík
Kt. 510422-9880

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. -30.6. 2025	1.1. -30.6. 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		14.408	11.222
Vextir		958	330
Gengismunur á bankainnstæðum		322	107
Tekjur samtals		15.688	11.659
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	7.921	6.762
Aðrar þóknanir		221	93
Vextir		2	3
Viðskiptakostnaður		75	101
Gengismunur á bankainnstæðum		302	199
Önnur gjöld og kostnaður		568	507
Gjöld samtals		9.089	7.665
Hreinar tekjur og (gjöld)		6.599	3.994
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		4.754	(42.722)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(76.548)	62.111
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		(65.195)	23.383
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		122.853	27.615
Innleyst hlutdeildarskírteini		(42.147)	(30.558)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		80.706	(2.943)
Hækkun (lækkun)		15.511	20.440
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		933.723	806.250
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		949.234	826.690

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			946.981	921.488
Afleiður			9	10
Fjárfestingar samtals	10		946.990	921.498
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		4.470	14.372
Aðrar eignir	12		84	907
Aðrar eignir samtals			4.554	15.279
 Eignir samtals			951.544	936.777
 Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			1.402	1.379
Aðrar skuldir	13		908	1.675
Skuldir samtals			2.310	3.054
 Hrein eign í lok tímabilsins			949.234	933.723
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			9.343	8.616
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			101,59	108,37

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Arion banki hf.	70.119	7,4	29.041	3,1	Arion banki hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	65.613	6,9	73.555	7,9	Oculus Holding AG
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	48.045	5,0	47.985	5,1	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Constellation Software Inc.	46.631	4,9	44.669	4,8	Constellation Software Inc.
Embla Medical hf.	40.322	4,2	42.874	4,6	Embla Medical hf.
Addtech AB	40.318	4,2	36.727	3,9	Addtech AB
Wartsila Oyj Abp	40.080	4,2	34.220	3,7	WARTSILA OYJ-B SHARES
Rockwool Int.A/S - B SHS	39.640	4,2	34.149	3,6	ROCKWOOL INTL A/S-A SHS
MIPS AB	39.638	4,2	40.970	4,4	MIPS AB
The Descartes Systems Group Inc.	37.961	4,0	48.180	5,1	Descartes Systems Group Inc.
Amaroq Minerals Ltd - Heimildarskríteini (DR)	36.749	3,9	63.474	6,8	Amaroq Minerals Ltd.
SkiStar AB	34.590	3,6	35.622	3,8	SkiStar AB
Vestas Wind Systems A/S	30.499	3,2	31.499	3,4	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Foroya Banki P/F	30.171	3,2	26.013	2,8	Foroya Banki P/F
Alaska Air Group, Inc.	28.349	3,0	20.597	2,2	Alaska Airlines, Inc
UPM-Kymmene OYJ	27.792	2,9	31.872	3,4	UPM-KYMMENE OYJ
Brim hf.	26.541	2,8	26.767	2,9	Brim hf.
Eimskipafélag Íslands hf.	26.330	2,8	26.711	2,9	Eimskipafélag Íslands hf.
Síldarvinnslan hf.	24.816	2,6	26.015	2,8	Síldarvinnslan hf.
Benchmark Holdings Plc. - NO	24.735	2,6	37.549	4,0	Benchmark Holdings Plc
Coloplast - A/S - B shares	24.137	2,5	31.561	3,4	Coloplast A/S
Essity AK B	23.432	2,5	25.754	2,7	Essity AK
Kone Oyj-B	21.793	2,3	18.330	2,0	KONE OYJ-B
Bakkafrost P/F	21.347	2,2	30.123	3,2	Bakkafrost P/F
Alvotech - IS markaður	19.536	2,1	0	0,0	Alvotech SA
Icelandic Salmon AS - NO markaður	16.884	1,8	20.363	2,2	Icelandic Salmon AS
Ísfélag hf.	16.755	1,8	0	0,0	Ísfélag hf.
Franco-Nevada Corp.	15.305	1,6	12.468	1,3	Franco-Nevada Corp
Orsted A/S	14.915	1,6	10.412	1,1	Orsted A/S
A P Moller-Maersk A/S B	12.598	1,3	12.744	1,4	A P MOLLER - MAERSK A/S
Lumine Group Inc.	1.340	0,1	1.240	0,1	Lumine Group Inc.
Svitzer A/S	0	0,0	4	0,0	Svitzer A/S
Framseljanleg verðbréf. skráð alls	946.981	99,5	921.488	98,4	
Afleiðusamningar, skráðir:					
Constellation Software Inc.- Warrant 31.03.2040	9	0,0	10	0,0	Constellation Software Inc.
Afleiðusamningar skráðir alls	9	0,0	10	0,0	
Fjárfestingar alls	946.990	99,5	921.498	98,4	
Innlán hjá lánastofnunum	4.470	0,5	14.372	1,5	
Aðrar eignir	84	0,0	907	0,1	
Eignir alls	951.544	100,0	936.777	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2025	fjárfest.	31.12.2024	fjárfest.	Lágmark	Hámark
		%		%		
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á skipu-						
lögðum verðbréfamörkuðum	946.981	100,0	921.488	100,0	80	100
Skuldabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á skipu-						
legum verðbréfamörkuðum	0	0,0	0	0,0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Erlendir peningamarkaðssjóðir	0	0,0	0	0,0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0,0	0	0,0	0	25
Aðrir fjármálagerningar en getið er hér fyrir ofan	9	0,0	10	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	946.990	100,0	921.498	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð	Uppsöfnuð
	kaup	sala
	2025	2025
Alaska Air Group, Inc.	15.960	0
Alvotech - IS markaður	30.909 (	4.799)
Amaroq Minerals Ltd - Heimildarskírteini (DR)	0 (	9.342)
Arion banki hf.	43.323 (	4.425)
Brim hf.	6.338	0
Ísfélag hf.	17.355	0
Oculus Holding AG - IS markaður	0 (	9.441)
Orsted A/S	6.021	0
Síldarvinnslan hf.	5.980	0
	125.886 (	28.007)

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af
	30.6.2025	fjárfest.	31.12.2024	fjárfest.
		%		%
Efnisframleiðsla	79.867	8,4	107.695	11,7
Framleiðsluiðnaður	239.600	25,3	215.391	23,4
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	74.161	7,8	76.792	8,3
Neytendavörur - nauðsynjavörur	202.519	21,4	213.518	23,2
Heilbrigðisiðnaður	149.275	15,8	147.964	16,1
Fjármál	100.784	10,6	55.252	6,0
Upplýsingatækni	85.571	9,0	94.585	10,3
Veitufyrirtæki	15.213	1,6	10.301	1,1
	946.990	100,0	921.498	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki hf.	70.117	29.041	41.076	4,3%
Oculus Holding AG - IS markaður	65.613	73.555 (	7.942)	(0,8%)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	48.045	47.985	60	0,0%
Constellation Software Inc.	46.631	44.669	1.962	0,2%
Embla Medical hf.	40.322	42.874 (	2.552)	(0,3%)
Addtech AB	40.318	36.727	3.591	0,4%
Wartsila Oyj Abp	40.080	34.220	5.860	0,6%
Rockwool Int.A/S - B SHS	39.640	34.149	5.491	0,6%
MIPS AB	39.638	40.970 (	1.332)	(0,1%)
The Descartes Systems Group Inc.	37.961	48.180 (	10.219)	(1,1%)
Stærstu eignir (10)	468.365	432.370	35.995	3,8%
Aðrar eignir	483.179	504.407 (	21.228)	(2,2%)
Heildareignir	951.544	936.777	14.767	1,6%

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti	949.234	933.723	806.250	723.483
Kaupgengi	101,59	108,37	96,90	92,86

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun (1)	(6,26%)	11,84%	4,35%	(7,14%)

1) Sjóðurinn var stofnaður í maí 2022



Verðbréfasjóðir

Skýringar með árshlutareikningi
30. júní 2025

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og sérhæfðra sjóða annarra en fyrir almenna fjárfesta. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A hluti árslutareiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Árslutareikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstrarfélagið sjálft og B hlutinn einstakir sjóðir rekstrarfélagsins.

2. Breytingar í starfsemi

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

3. Grundvöllur reikningsskila

Árslutareikningur verðbréfasjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um verðbréfasjóði og reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Árslutareikningurinn er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árslutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna en í EUR fyrir EUR sjóði.

4. Mat og ákvarðanir

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

5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2025 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla í júnílok 2025:

	30.06.2025	31.12.2024
USD	120,56	138,58
EUR	142,04	143,77
GBP	165,32	173,50
DKK	19,00	19,24

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvisitölu sem tók gildi í júlíbyrjun 2025. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

8. Arður

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

Skýringar, frh.:

9. Umsýslubóknun

Bóknun til rekstrarfélags fyrir umsýslu og starfrækslu verðbréfasjóða á tímabilinu nam 140 millj. kr. og er hún í samræmi við reglur sjóðanna. Umsýslubóknunin innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélags, markaðskostnað og aðra umsýslu ásamt vörslubóknun til Arion banka hf. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í bóknun rekstrarfélagsins s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, tölvukostnaðar, endurskoðunar og lögfræðikostnaðar. Umsýslubóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- bóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	1,00%	0,05%
Stefnir - Grænaval hs.	1,50%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	1,65%	0,10%
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	1,65%	0,10%

Til viðbótar framangreindri bóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

Við er til skýringar 12 í árs hlutareikningi Stefnis hf., þar sem gerð er grein fyrir öllum launum og launatengdum gjöldum starfsmanna Stefnis, bæði föstum og breytilegum ásamt fjölda starfsmanna. Hægt er að nálgast árs hlutareikning Stefnis á vefnum www.stefnir.is.

10. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í júnílok 2025.

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 leiðt til uppfærslu á verðmati. Þegar mikil óvissa ríkir um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati.

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2025. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í hlutdeildarsjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2025. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2025 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 lánastofnunum

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2025.

Skýringar, frh.:

10. Fjárfestingar, frh.

Innlán hjá lánastofnunum samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

12. Innleystar eignir

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

13. Aðrar skuldir

Til annarra skammtímaskulda telst úppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin og úppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til lækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Skv. lögum um verðbréfasjóði 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 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. Upplýsingar um gagnsæi fjármögnunarviðskipta með verðbéf og endurnotkun reiðufjártrygginga

Verðbréfasjóðir í rekstri Stefnis tóku ekki þátt í viðskiptum sem eru birtingarskyld samkvæmt reglugerð Evrópusambandsins nr. 2015/2365 (SFTR) á uppgjörstímabilinu. Þar af leiðandi er ekki þörf á að birta gagnsæisupplýsingar um fjármögnunarviðskipti með verðbréf og endurnotkun reiðufjártrygginga.

16. Stofnun og slit sjóða

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



Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Samandreginn árshlutareikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta 30. júní 2025

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta í rekstri voru 15 talsins í júnílok 2025. Enginn sjóður var stofnaður á tímabilinu. Neikvæð afkoma var af rekstri sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í íslenskum krónum á tímabilinu sem nam 1.696 millj. kr. samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 5 millj. kr. á sama tímabili 2024. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í júnílok 2025 var 131.856 millj. kr. og hefur hækkað um 8.267 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 6,7%.

Rekstur og efnahagur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í ISK (í millj. króna)										
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Breyting	
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.		
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	(2.597)	(2.606)	21.568	23.739	207	92	21.361	23.647	(9,7%)	
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	(298)	(102)	2.260	1.745	16	14	2.244	1.731	29,6%	
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	(27)	(45)	1.194	982	3	2	1.191	980	21,6%	
Eignaval A hs.	151	522	11.077	11.409	90	149	10.987	11.260	(2,4%)	
Eignaval B hs.	(122)	223	8.045	8.294	131	32	7.914	8.262	(4,2%)	
Eignaval C hs.	(107)	25	2.167	2.220	12	97	2.156	2.123	1,5%	
Eignaval D hs.	(3)	0	87	71	0	0	87	71	23,2%	
Eignaval - Hlutabréf hs.	(768)	(143)	6.606	7.432	35	42	6.571	7.390	(11,1%)	
Stefnir - Samval hs.	(517)	(270)	7.382	8.141	23	65	7.360	8.076	(8,9%)	
Stefnir - Lausafjár sjóður hs.	449	314	11.737	9.443	138	32	11.600	9.412	23,2%	
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	702	833	20.693	19.138	198	63	20.495	19.075	7,4%	
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	1.111	1.050	29.242	22.141	570	282	28.672	21.860	31,2%	
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	322	193	11.191	9.454	276	50	10.915	9.405	16,1%	
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	9	12	304	298	0	0	304	298	2,1%	
Samtals	(1.696)	5	133.556	124.510	1.700	921	131.856	123.589	6,7%	

(1) Sjóðurinn Eignaval D hs. var stofnaður í október 2024 og hóf rekstur í nóvember sama ár.

Neikvæð afkoma var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent hs. á tímabilinu sem nam 1.510 þús. EUR samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 1.442 þús. EUR á sama tímabili 2024. Hrein eign í júnílok 2025 var 15.920 þús. EUR og hefur lækkað um 1.930 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 10,8%.

Rekstur og efnahagur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í EUR (í þús. evra).										
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Breyting	
	1.1. - 30.6.	1.1. - 30.6.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.	30.6.	31.12.		
Eignaval Erlent hs.	(1.510)	1.442	15.984	17.894	64	44	15.920	17.850	(10,8%)	
Samtals	(1.510)	1.442	15.984	17.894	64	44	15.920	17.850	(10,8%)	

Gengi og ávöxtun sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta									
	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.	30.6.	31.12.	31.12.
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	5,35	6,00	5,39	(10,9%)	11,2%	(6,2%)	(13,1%)	6,2%	(13,2%)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	91,55	104,61	87,04	(12,5%)	20,2%	(6,2%)	(14,7%)	14,7%	(13,1%)
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	97,46	104,54	93,52	(6,8%)	11,8%	(20,9%)	(9,1%)	6,7%	(26,8%)
Eignaval A hs.	3,05	3,01	2,80	1,3%	7,6%	5,0%	(1,2%)	2,7%	(2,8%)
Eignaval B hs.	3,81	3,87	3,55	(1,5%)	8,9%	3,2%	(4,0%)	3,9%	(4,4%)
Eignaval C hs.	4,13	4,31	3,90	(4,2%)	10,5%	1,5%	(6,6%)	5,5%	(6,0%)
Eignaval D hs.	95,73	101,81	-	(6,0%)	1,8%	-	(8,3%)	(2,8%)	-
Eignaval - Hlutabréf hs.	307,04	341,62	307,24	(10,1%)	11,2%	(0,9%)	(12,4%)	6,1%	(8,3%)
Stefnir - Samval hs.	17,42	18,63	17,14	(6,5%)	8,7%	(1,7%)	(8,8%)	3,8%	(9,0%)
Stefnir - Lausafjár sjóður hs.	190,45	183,17	167,34	4,0%	9,5%	8,1%	1,4%	4,5%	0,1%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	179,27	173,13	159,74	3,6%	8,4%	4,7%	1,0%	3,4%	(3,1%)
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	147,54	141,82	129,45	4,0%	9,6%	8,1%	1,4%	4,6%	0,0%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	123,31	119,59	109,82	3,1%	8,9%	5,3%	0,5%	3,9%	(2,5%)
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	114,03	110,55	102,10	3,2%	8,3%	4,3%	0,6%	3,3%	(3,4%)
Eignaval Erlent hs.	282,65	306,02	258,32	(7,6%)	18,5%	14,6%	-	-	-

Stefnir - Innlend hlutabréf hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		615.245	427.842
Vextir		25.490	1.546
Vextir af innlánnum lánastofnana		5.418	5.278
Gengismunur á bankainnstæðum		51	0
Aðrar tekjur		30.240	28.775
Tekjur samtals		<u>676.444</u>	<u>463.441</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	191.292	190.971
Aðrar þóknanir		14.947	20.072
Vextir og verðbætur		10	60
Viðskiptakostnaður		30	30
Gengismunur á bankainnstæðum		0	2.462
Önnur gjöld og kostnaður		13.833	15.034
Gjöld samtals		<u>220.112</u>	<u>228.629</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		456.332	234.812
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		387.405	(2.092.245)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(3.440.964)	(748.908)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(2.597.227)</u>	<u>(2.606.341)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		1.136.266	1.522.519
Innleyst hlutdeildarskírteini		(825.028)	(3.644.412)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>311.238</u>	<u>(2.121.893)</u>
Hækkun (lækkun)		(2.285.989)	(4.728.234)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>23.647.232</u>	<u>24.996.664</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u>21.361.244</u>	<u>20.268.430</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			19.815.071	21.717.774
Hlutdeildarskírteini			1.488.629	1.804.095
Afleiður			44.407	65.298
	Fjárfestingar samtals	10	21.348.107	23.587.167
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum		11	121.257	142.440
Aðrar eignir		12	98.967	9.304
	Aðrar eignir samtals		220.224	151.744
	Eignir samtals		21.568.331	23.738.911
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			32.583	35.184
Skuld við vörslufélag			11	16
Aðrar skuldir		13	174.492	56.479
	Skuldir samtals		207.086	91.679
Hrein eign í lok tímabilsins			21.361.244	23.647.232
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			3.994.391	3.940.798
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			5,35	6,00

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	2.543.932	11,8	2.113.213	8,9	Arion banki hf.
Festi hf.	1.681.500	7,8	1.804.139	7,6	Festi hf.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	1.457.655	6,8	1.332.369	5,6	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
JBT Marel Corp.- US markaður	1.187.134	5,5	0	0,0	JBT Marel Corporation
Kaldalón hf.	1.014.228	4,7	1.680.411	7,1	Kaldalón hf.
Eik fasteignafélag hf	947.013	4,4	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Alvotech - IS markaður	833.742	3,9	1.231.174	5,2	Alvotech SA
Síminn hf.	815.925	3,8	1.055.773	4,4	Síminn hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	791.648	3,7	543.394	2,3	Oculus Holding AG
Brim hf	735.629	3,4	798.536	3,4	Brim hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	715.271	3,3	536.859	2,3	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Icelandair Group hf	677.769	3,1	751.735	3,2	Icelandair Group hf.
Nova Klúbburinn hf.	647.166	3,0	736.538	3,1	Nova klúbburinn hf.
Heimar hf.	646.928	3,0	973.535	4,1	Heimar hf.
Kvika banki hf.	622.227	2,9	1.000.221	4,2	Kvika banki hf.
Hagar hf.	538.770	2,5	227.188	1,0	Hagar hf.
Icelandic Salmon AS - IS markaður	537.242	2,5	673.224	2,8	Icelandic Salmon AS
Eimskipafélag Íslands hf	522.512	2,4	735.940	3,1	Eimskipafélag Íslands hf.
Icelandic Salmon AS - NO markaður	511.899	2,4	624.855	2,6	Icelandic Salmon AS
JBT Marel Corp. - IS markaður	408.828	1,9	0	0,0	JBT Marel Corporation
Síldarvinnslan hf.	369.238	1,7	60.324	0,3	Síldarvinnslan hf.
Alvotech SA - US markaður	244.484	1,1	475.446	2,0	Alvotech SA
Arctic Fish Holding AS	235.331	1,1	357.272	1,5	Arctic Fish Holding AS
Kaldvík AS.	131.821	0,6	285.494	1,2	Ice Fish Farm AS
Amaroq Minerals Ltd - Heimildarskírteini (DR)	130.500	0,6	182.500	0,8	Amaroq Minerals Ltd.
Ísfélag hf.	82.705	0,4	89.761	0,4	Ísfélag hf.
Oculus Holding AG	46.100	0,2	47.116	0,2	Oculus Holding AG
Hampiðjan hf.	28.750	0,1	0	0,0	Hampiðjan hf.
Marel hf.- IS markaður	0	0,0	2.475.434	10,4	Marel hf.
Arion banki hf - SDR	0	0,0	222.013	0,9	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf.	0	0,0	20.317	0,1	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	19.105.947	88,6	21.034.781	88,6	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Stoðir hf.	584.124	2,7	557.993	2,4	Stoðir hf.
Controlant hf. B bréf	125.000	0,6	125.000	0,5	Controlant hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	709.124	3,3	682.993	2,9	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5	1.488.629	6,9	1.804.095	7,6	Stefnir - ÍS 5 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	1.488.629		1.804.095		
Afleiðusamningar, skráðir:					
Alvotech Earn Out shares	44.407	0,2	65.298	0,3	Alvotech SA
Afleiðusamningar alls	44.407		65.298		
Fjárfestingar alls	21.348.107	99,0	23.587.167	99,4	
Innlán hjá lánastofnunum	121.257	0,6	142.440	0,6	
Aðrar eignir	98.967	0,5	9.304	0,0	
Eignir alls	21.568.331	100,0	23.738.911	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í Nasdaq og First North	16.618.676	77,8	19.062.099	80,8	45	100
Hlutabréf skráð í erlendum verðbréfamíð- stöðvum (félög með starfsemi á Íslandi)	2.487.271	11,7	1.972.682	8,4	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	709.125	3,3	682.993	2,9	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-4 hér að framan	1.533.035	7,2	1.869.393	7,9	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	21.348.107	100,0	23.587.167	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Alvotech - IS markaður	136.913 (	30.600)
Alvotech SA - US markaður	0 (	56.459)
Arion banki hf.	588.363 (	351.121)
Brim hf.	196.992 (	65.035)
Eik fasteignafélag hf.	931.000	0
Eimskipafélag Íslands hf.	11.948 (	210.250)
Festi hf.	254.531 (	379.235)
Hagar hf.	621.374 (	328.456)
Hampiðjan hf.	54.688 (	25.750)
Heimar hf.	273.795 (	526.182)
Icelandair Group hf.	138.151 (	29.025)
Ísfélag hf.	11.825	0
Íslandsbanki hf.	406.819 (	416.323)
JBT Marel Corp. - IS markaður	120.125 (	45.000)
JBT Marel Corp.- US markaður	107.927 (	181.795)
Kaldalón hf.	5.242 (	406.338)
Kvika banki hf.	356.391 (	492.597)
Marel hf.- IS markaður	122.000	0
Nova Klúbburinn hf.	0 (	147.960)
Oculus Holding AG	0 (	874)
Oculus Holding AG - IS markaður	193.060	0
Síldarvinnslan hf.	421.480	0
Síminn hf.	207.888 (	421.425)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	314.950 (	126.725)
Ólgerðin Egill Skallagrímsson hf.	215.886 (	74.800)
	5.691.348	(4.315.950)

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnuflokkum og myntum.

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

		Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.
		30.6.2025	%	31.12.2024	%
Annað	ISK	1.488.629	7,0	1.804.095	7,6
Fiskveiðar og fiskeldi	ISK	1.724.814	8,1	1.621.844	6,9
Fiskveiðar og fiskeldi	NOK	879.052	4,1	1.267.620	5,4
Fjármála og váttryggingastarfsemi	ISK	3.881.429	18,2	3.670.611	15,6
Fjármála og váttryggingastarfsemi	SEK	0	0,0	222.014	0,9
Flutningar og geymsla	ISK	1.200.280	5,6	1.487.675	6,3
Heild- og smásöluverslun	ISK	3.677.926	17,2	3.363.695	14,3
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	ISK	130.500	0,6	740.493	3,1
Starfsemi eignarhaldsfélaga	ISK	2.545.365	11,9	1.680.411	7,1
Upplýsingar og fjarskipti	ISK	1.463.091	6,9	1.792.311	7,6
Önnur framleiðsla	ISK	2.834.895	13,3	5.348.537	22,7
Önnur framleiðsla	USD	1.522.126	7,1	587.861	2,5
Fjárfestingar alls		21.348.107	100,0	23.587.167	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir		Hlutfall br. af
	30.6.2025	31.12.2024	Breyting	heildareign
Arion banki hf.	2.543.933	2.113.213	430.720	2,0%
Festi hf.	1.681.500	1.804.139	(122.639)	(0,6%)
Stefnir - ÍS 5	1.488.629	1.804.095	(315.466)	(1,5%)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	1.457.655	1.332.369	125.286	0,6%
JBT Marel Corp.- US markaður	1.187.134	0	1.187.134	5,5%
Kaldalón hf.	1.014.228	1.680.411	(666.183)	(3,1%)
Eik fasteignafélag hf	947.013	0	947.013	4,4%
Alvotech - IS markaður	833.742	1.231.174	(397.432)	(1,8%)
Síminn hf.	815.925	1.055.773	(239.848)	(1,1%)
Oculus Holding AG - IS markaður	791.648	543.394	248.254	1,2%
Stærstu eignir (10)	12.761.407	11.564.568	1.196.839	5,5%
Aðrar eignir	8.806.924	12.174.343	(3.367.419)	(15,6%)
Heildareignir	21.568.331	23.738.911	(2.170.580)	(10,1%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	21.361.244	23.647.232	24.996.664	29.213.017
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	5,35	6,00	5,39	5,75

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(10,88%)	11,24%	(6,23%)	(11,06%)
Raunávöxtun	(13,11%)	6,18%	(13,18%)	(18,66%)

Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		77.189	22.992
Vextir		0	375
Vextir af innlánum lánastofnana		1.070	712
Gengismunur af erl. bankareikningum		0	1.260
Tekjur samtals		<u>78.259</u>	<u>25.339</u>
Gjöld:			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	12.587	8.403
Aðrar þóknanir		4.957	4.069
Vextir og verðbætur		161	212
Viðskiptakostnaður		22	28
Gengismunur á bankainnstæðum		557	0
Önnur gjöld og kostnaður		1.124	520
Gjöld samtals		<u>19.408</u>	<u>13.232</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		58.851	12.107
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(105.189)	(58.867)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(251.401)	(55.192)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(297.739)</u>	<u>(101.952)</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		1.353.489	221.023
Innleyst hlutdeildarskírteini		(542.707)	(256.699)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>810.782</u>	<u>(35.676)</u>
Hækkun (lækkun)		513.043	(137.628)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>1.731.179</u>	<u>886.350</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>2.244.222</u></u>	<u><u>748.722</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			2.210.925	1.698.518
Hlutdeildarskírteini			5.979	0
Afleiður			0	22.043
Fjárfestingar samtals	10		2.216.904	1.720.561
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		43.189	18.273
Aðrar eignir	12		104	6.575
Aðrar eignir samtals			43.293	24.848
Eignir samtals			2.260.197	1.745.409
Skuldir:				
Afleiður			6.063	0
Skuld við rekstrarfélag			8.912	13.723
Skuld við vörslufélag			2	11
Aðrar skuldir	13		998	496
Skuldir samtals			15.975	14.230
Hrein eign í lok tímabilsins			2.244.222	1.731.179
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			24.512,54	16.549,43
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			91,55	104,61

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	30.6.2025	%	31.12.2024	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	345.211	15,3	254.943	14,6	Arion banki hf.
Festi hf.	172.843	7,7	109.757	6,3	Festi hf.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	156.519	6,9	111.313	6,4	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Eik fasteignafélag hf.	133.575	5,9	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Icelandair Group hf.	127.008	5,6	150.964	8,6	Icelandair Group hf.
JBT Marel Corp.- US markaður	115.990	5,1	0	0,0	JBT Marel Corporation
Oculus Holding AG - IS markaður	107.483	4,8	75.570	4,3	Oculus Holding AG
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	106.170	4,7	48.000	2,8	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Brim hf.	101.763	4,5	61.244	3,5	Brim hf.
Alvotech - IS markaður	99.234	4,4	189.059	10,8	Alvotech SA
Kaldalón hf.	92.350	4,1	110.050	6,3	Kaldalón hf.
Kvika banki hf.	87.250	3,9	108.675	6,2	Kvika banki hf.
Síminn hf.	81.210	3,6	78.238	4,5	Síminn hf.
Síldarvinnslan hf.	79.081	3,5	0	0,0	Síldarvinnslan hf.
Heimar hf.	71.121	3,2	103.097	5,9	Heimar hf.
JBT Marel Corp. - IS markaður	70.978	3,1	0	0,0	JBT Marel Corporation
Hagar hf.	68.250	3,0	0	0,0	Hagar hf.
Nova Klúbburinn hf.	63.197	2,8	25.072	1,4	Nova klúbburinn hf.
Eimskipafélag Íslands hf.	56.100	2,5	30.719	1,8	Eimskipafélag Íslands hf.
Icelandic Salmon AS - IS markaður	29.522	1,3	2.264	0,1	Icelandic Salmon AS
Icelandic Salmon AS - NO markaður	26.127	1,2	31.892	1,8	Icelandic Salmon AS
Kaldvik AS.	18.808	0,8	40.734	2,3	Ice Fish Farm AS
Ísfélag hf.	620	0,0	0	0,0	Ísfélag hf.
Alvotech SA - US markaður	515	0,0	858	0,0	Alvotech SA
Marel hf.- IS markaður	0	0,0	166.069	9,5	Marel hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	2.210.925	98,1	1.698.518	97,3	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - MSF II hs.	5.979	0,3	0	0,0	Stefnir - MSF II hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	5.979	0,3	0	0,0	
Afleiðusamningar, skráðir:					
Oculus Holding AG - Warrants 03.03.2030	0	0,0	3.735	0,2	Oculus Holding AG
Afleiðusamningar skráðir alls	0	0,0	3.735	0,2	
Afleiðusamningar, utan markaða:					
Arion banki hf.	(6.063)	(0,3)	18.308	1,0	Arion banki hf.
Afleiðusamningar utan markaða alls	(6.063)	(0,3)	18.308	1,0	
Fjárfestingar alls	2.210.841	98,1	1.720.561	98,6	
Innlán hjá lánastofnunum	43.189	1,9	18.273	1,0	
Aðrar eignir	104	0,0	6.575	0,4	
Eignir alls	2.254.134	100,0	1.745.409	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð á Nasdaq Ísland og First North	2.043.422	92,4	1.643.342	95,5	25	100
Hlutabréf skráð erlendis (félög með starfsemi á Íslandi)	161.440	7,3	73.484	4,3	0	75
Óskráð innlend hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	75
Stöðutaka í afleiðum	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	5.979	0,3	0	0,0	0	20
Skuldabréf með breytirétti	0	0,0	0	0,0	0	25
Aðrir fjármálagerningar en getið er hér fyrir ofan	0	0,0	3.735	0,2	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.210.841	100,0	1.720.561	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Alvotech - IS markaður	66.850 (	82.097)
Amaroq Minerals Ltd - Heimildarskírteini (DR)	134.800 (	136.100)
Arion banki hf.	339.581 (	231.175)
Brim hf.	66.401	0
Eik fasteignafélag hf.	130.225	0
Eimskipafélag Íslands hf.	137.800 (	116.969)
Festi hf.	105.260 (	43.600)
Hagar hf.	180.075 (	115.550)
Heimar hf.	170.620 (	197.004)
Icelandair Group hf.	103.500 (	113.390)
Icelandic Salmon AS - IS markaður	29.095	0
Ísfélag hf.	672	0
Íslandsbanki hf.	50.237 (	49.193)
JBT Marel Corp. - IS markaður	98.339 (	9.000)
JBT Marel Corp.- US markaður	171.084 (	166.570)
Kaldalón hf.	13.058 (	9.240)
Kvika banki hf.	170.902 (	166.015)
Nova Klúbburinn hf.	33.720	0
Oculus Holding AG - IS markaður	34.650 (	42.300)
Oculus Holding AG - Warrants 03.03.2030	0 (	7.863)
Síldarvinnslan hf.	140.081 (	42.274)
Síminn hf.	62.750 (	54.900)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	164.317 (	111.086)
Stefnir - MSF II hs.	6.000	0
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	120.376 (	71.050)
	2.530.393 (	1.765.376)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnuflokkum.

Markmið sjóðsins er að fjárfesta í hlutabréfum íslenskra hlutafélaga og hlutafélaga með starfsemi á Íslandi, sem skráð eru í NASDAQ OMX Nordic Iceland, First North markaðnum, eða annarri viðurkenndri kauphöll eða markaðstorgi fjármálagerna.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%
Fiskveiðar og fiskeldi	210.985	9,5	63.509	6,7
Fiskveiðar og fiskeldi (NOK)	44.935	2,0	72.626	6,4
Fjármála og váttryggingastarfsemi	538.547	24,4	429.926	31,1
Flutningur og geymsla	183.109	8,3	181.684	22,5
Heild- og smásöluverslun	241.093	10,9	109.757	6,8
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	71.121	3,2	103.097	3,1
Starfsemi eignarhaldsfélaga	289.123	13,1	135.122	2,2
Upplýsingar og fjarskipti	81.210	3,7	78.238	6,0
Önnur framleiðsla	326.730	14,8	466.440	13,2
Önnur framleiðsla (USD)	223.988	10,1	80.162	1,2
Fjárfestingar alls	2.210.841	100,0	1.720.561	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2025	31.12.2024		
Arion banki hf.	345.211	254.943	90.268	4,0%
Festi hf.	172.843	109.757	63.086	2,8%
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	156.519	111.313	45.206	2,0%
Alvotech - IS markaður	133.575	0	133.575	5,9%
Icelandair Group hf.	127.008	150.964	(23.956)	(1,1%)
JBT Marel Corp.- US markaður	115.990	0	115.990	5,1%
Oculis Holding AG - IS markaður	107.483	75.570	31.913	1,4%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	106.170	48.000	58.170	2,6%
Brim hf.	101.763	61.244	40.519	1,8%
Alvotech - IS markaður	99.234	189.059	(89.825)	(4,0%)
Stærstu eignir (10)	1.465.796	1.000.850	464.946	20,6%
Aðrar eignir	794.401	744.559	49.842	2,2%
Heildareignir	2.260.197	1.745.409	514.788	22,8%

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	2.244.222	1.731.179	886.350	489.142
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	91,55	104,61	87,04	92,78

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun (1)	(12,48%)	20,18%	(6,18%)	(7,22%)
Raunávöxtun (1)	(14,67%)	14,71%	(13,14%)	(12,38%)

1) Sjóðurinn var stofnaður í maí 2022

Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		54.010	16.715
Vextir af innlánum lánastofnana		700	522
Tekjur samtals		<u>54.710</u>	<u>17.237</u>
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	7.512	4.007
Aðrar þóknanir		734	572
Vextir og verðbætur		255	10
Viðskiptakostnaður		8	11
Gengismunur á bankainnstæðum		8	0
Önnur gjöld og kostnaður		591	384
Gjöld samtals		<u>9.108</u>	<u>4.984</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		45.602	12.253
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		10.414	(52.267)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(82.946)	(4.751)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(26.930)</u>	<u>(44.765)</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		348.139	46.947
Innleyst hlutdeildarskírteini		(56.944)	(178.292)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>238.352</u>	<u>(131.345)</u>
Hækkun (lækkun)		211.422	(176.110)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		980.025	683.037
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>1.191.447</u></u>	<u><u>506.927</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.176.852	966.394
	Fjárfestingar samtals	10	1.176.852	966.394
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum		11	16.671	11.786
Aðrar eignir		12	758	3.656
	Aðrar eignir samtals		17.429	15.442
	Eignir samtals		1.194.281	981.836
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			1.597	1.243
Skuld við vörslufélag			2	2
Aðrar skuldir		13	1.235	566
	Skuldir samtals		2.834	1.811
Hrein eign í lok tímabilsins			1.191.447	980.025
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			12.224,66	9.374,94
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			97,46	104,54

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. Útgefandi %
Framseljanleg verðbréf, skráð:				
<i>Hlutabréf:</i>				
Arion banki hf.	144.962	12,1	104.089	10,6 Arion banki hf.
Eik fasteignafélag hf.	120.907	10,1	92.148	9,4 Eik fasteignafélag hf.
Íslandsbanki hf.	112.923	9,5	97.771	10,0 Íslandsbanki hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	92.142	7,7	52.084	5,3 Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Kvika banki hf.	79.049	6,6	97.039	9,9 Kvika banki hf.
Eimskipafélag Íslands hf.	68.436	5,7	69.881	7,1 Eimskipafélag Íslands hf.
Skel fjárfestingafélag hf.	60.566	5,1	19.400	2,0 Skel fjárfestingafélag hf.
Reitir fasteignafélag hf.	58.102	4,9	44.667	4,5 Reitir fasteignafélag hf.
Heimar hf.	56.340	4,7	58.500	6,0 Heimar hf.
Skagi hf.	47.383	4,0	44.975	4,6 Skagi hf.
Festi hf.	45.600	3,8	51.000	5,2 Festi hf.
Hagar hf.	44.384	3,7	38.764	3,9 Hagar hf.
Brim hf.	44.145	3,7	26.724	2,7 Brim hf.
Nova Klúbburinn hf.	38.080	3,2	0	0,0 Nova klúbburinn hf.
Síminn hf.	36.688	3,1	38.394	3,9 Síminn hf.
Síldarvinnslan hf.	27.930	2,3	22.549	2,3 Síldarvinnslan hf.
Ísfélag hf.	26.927	2,3	22.065	2,2 Ísfélag hf.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	25.899	2,2	35.530	3,6 Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Kaldalón hf.	21.800	1,8	27.000	2,7 Kaldalón hf.
Hampiðjan hf.	15.410	1,3	8.610	0,9 Hampiðjan hf.
JBT Marel Corp. - IS markaður				John Bean Technologies
	9.179	0,8	0	0,0 Corpora
Marel hf.- IS markaður	0	0,0	15.204	1,5 Marel hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.176.852	98,5	966.394	98,4
Fjárfestingar alls	1.176.852	98,5	966.394	98,4
Innlán hjá lánastofnunum	16.671	1,4	11.786	1,2
Aðrar eignir	758	0,1	3.656	0,4
Eignir alls	1.194.281	100,0	981.836	100,0

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skv. 1. mgr. 2. gr.	1.176.852	100,0	966.394	100,0	80	100
Víxlar útgefnir af félögum skv. 1. mgr. 2. gr.	0	0,0	0	0,0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Skammtímasjóðir í rekstri Stefnis	0	0,0	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.176.852	100,0	966.394	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025		Uppsöfnuð sala 2025
Arion banki hf.	45.337	(	4.029)
Brim hf.	23.991		0
Eik fasteignafélag hf.	43.389	(	11.500)
Eimskipafélag Íslands hf.	29.652	(	34.275)
Festi hf.	0	(	5.599)
Hagar hf.	5.610		0
Hampiðjan hf.	5.400		0
Heimar hf.	32.542	(	30.800)
Ísfélag hf.	9.806		0
Íslandsbanki hf.	21.345		0
JBT Marel Corp. - IS markaður	8.373		0
Kvika banki hf.	2.275	(	7.006)
Marel hf.- IS markaður	0	(	12.435)
Nova Klúbburinn hf.	35.440		0
Reitir fasteignafélag hf.	23.955	(	9.945)
Síldarvinnslan hf.	12.984		0
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	43.956		0
Skel fjárfestingafélag hf.	54.054		0
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	51.951	(	52.851)
Vátryggingafélag Íslands hf.	9.875		0
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	0	(	8.500)
	459.935	(	176.940)

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnuflokkum.

Markmið sjóðsins er að fjárfesta í hlutabréfum íslenskra hlutafélaga og hlutafélaga með starfsemi á Íslandi, sem skráð eru í NASDAQ OMX Nordic Iceland, First North markaðnum, eða annarri viðurkenndri kauphöll eða markaðstorgi fjármálagerninga.

	Fjárfestingar 30.6.2025		Fjárfestingar 31.12.2024	
		%		%
Fiskveiðar og fiskeldi	99.003	8,4	71.337	7,4
Fjármála og vátryggingastarfsemi	476.458	40,5	395.958	41,0
Flutningar og geymsla	68.436	5,8	69.881	7,2
Heild- og smásöluverslun	89.984	7,6	89.764	9,3
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	257.148	21,9	222.315	23,0
Starfsemi eignarhaldsfélaga	60.566	5,1	19.400	2,0
Upplýsingar og fjarskipti	74.768	6,4	38.394	4,0
Önnur framleiðsla	50.489	4,3	59.344	6,1
Fjárfestingar alls	1.176.852	100,0	966.394	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki hf.	144.962	104.089	40.873	3,4%
Eik fasteignafélag hf.	120.907	92.148	28.759	2,4%
Íslandsbanki hf.	112.923	97.771	15.152	1,3%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	92.142	52.084	40.058	3,4%
Kvika banki hf.	79.049	97.039 (	17.990)	(1,5%)
Eimskipafélag Íslands hf.	68.436	69.881 (	1.445)	(0,1%)
Skel fjárfestingafélag hf.	60.566	19.400	41.166	3,4%
Reitir fasteignafélag hf.	58.102	44.667	13.435	1,1%
Heimar hf.	56.340	58.500 (	2.160)	(0,2%)
Vátryggingafélag Íslands hf.	47.383	44.975	2.408	0,2%
Stærstu eignir (10)	840.810	680.554	160.256	13,4%
Aðrar eignir	353.471	301.282	52.189	4,4%
Heildareignir	1.194.281	981.836	212.445	17,8%

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.191.447	980.025	683.037	811.552
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	97,46	104,54	93,52	118,27

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(6,77%)	11,78%	(20,93%)	(9,85%)
Raunávöxtun	(9,10%)	6,69%	(26,79%)	(17,55%)
Nafnávöxtun að teknu tilliti til útgreidds arðs (1)	(6,32%)	16,18%	3,23%	(4,41%)
Raunávöxtun að teknu tilliti til útgreidds arðs (1)	(8,66%)	10,89%	(4,46%)	(12,58%)

1) Arðgreiðsla sjóðsins var greidd 30. júní 2025

Eignaval A hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		56.488	86.122
Verðbætur		32.369	120.787
Vextir af innlánum lánastofnana		2.064	4.811
Gengismunur á bankainnstæðum		1.213	0
Aðrar tekjur		0	1.988
Tekjur samtals		92.134	213.708
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	36.272	37.356
Aðrar þóknanir		592	66
Vextir og verðbætur		10	0
Viðskiptakostnaður		16	37
Gengismunur á bankainnstæðum		2.964	0
Önnur gjöld og kostnaður		3.972	4.468
Gjöld samtals		43.826	41.927
Hreinar tekjur og (gjöld)		48.308	171.781
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		168.471	(35.456)
Önnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(65.890)	385.765
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		150.889	522.090
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		373.566	698.577
Innleyst hlutdeildarskírteini		(797.459)	(690.830)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		(423.893)	7.747
Hækkun (lækkun)		(273.004)	529.837
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		11.260.299	11.194.327
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		10.987.295	11.724.164

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.428.542	2.004.084
Hlutdeildarskírteini			9.576.236	9.311.598
Fjárfestingar samtals	10		11.004.778	11.315.682
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		21.585	14.970
Aðrar eignir	12		50.912	78.876
Aðrar eignir samtals			72.497	93.846
Eignir samtals			11.077.275	11.409.528
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			6.356	6.778
Skuld við vörslufélag			24	51
Aðrar skuldir	13		83.599	142.400
Skuldir samtals			89.979	149.229
Hrein eign í lok tímabilsins			10.987.295	11.260.299
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			3.596.914	3.735.317
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			3,05	3,01

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. Útgefandi %
Framseljanleg verðbréf. skráð:				
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>				
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0	0,0	110.230	1,0 Seðlabanki Íslands
<i>Skuldabréf:</i>				
SÍL VAR BD 20.12.2029	341.044	3,1	341.021	3,0 SÍL 2 hs.
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	185.039	1,7	0	0,0 SÍL 3 hs.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	182.925	1,7	201.179	1,8 Arion banki hf.
SÍL VAR BD 20.02.2028	166.644	1,5	198.409	1,7 SÍL hs.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	161.645	1,5	154.236	1,4 Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 8,125% Perp. 18.02.2030	149.618	1,4	0	0,0 Landsbankinn hf.
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026	119.073	1,1	115.900	1,0 A/F HEIM slhf.
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045	61.523	0,6	59.136	0,5 Kvika banki hf.
Eik fasteignafélag hf. 3,8% 15.05.2036	61.031	0,6	0	0,0 Eik fasteignafélag hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0	0,0	348.572	3,1 Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Arion banki Cov. Bonds 3,50% 16.12.29 (2032)	0	0,0	289.114	2,5 Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0	0,0	104.215	0,9 Reitir fasteignafélag hf.
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0	0,0	82.072	0,7 Heimar hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.428.542	12,9	2.004.084	17,6
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:				
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	1.566.659	14,1	1.539.848	13,5 Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	1.104.959	10,0	1.071.804	9,4 Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
PIMCO GIS - Income Fund	503.410	4,5	414.129	3,6 PIMCO Funds Global Investor J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	377.231	3,4	415.566	3,6
JPMorgan Global Bond Opportunities ESG Fund	253.030	2,3	278.155	2,4
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	100.125	0,9		0,0
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	3.905.414	35,3	3.719.502	32,6
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:				
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	2.057.105	18,6	2.142.984	18,8 Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1.723.709	15,6	1.671.699	14,7 Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Kvika - Innlend skuldabréf	827.047	7,5	751.088	6,6 Kvika eignastýring hf.
Kvika - Sértryggð skuldabréf	174.060	1,6	168.903	1,5 Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	0	0,0	110.052	1,0 Stefnir - Sparifjársjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	4.781.921	43,2	4.844.726	42,5
Önnur hlutdeildarskírteini:				
ST1 hs.	861.141	7,8	719.007	6,3 ST1 hs.
Kvika - VOG hs.	27.760	0,3	28.363	0,2 Kvika eignastýring hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	888.901	8,0	747.370	6,6
Fjárfestingar alls	11.004.778	99,3	11.315.682	99,2
Innlán hjá lánastofnunum	21.585	0,2	14.970	0,1
Aðrar eignir	50.912	0,5	78.876	0,7
Eignir alls	11.077.275	100,0	11.409.528	100,0

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, innlend og erlend	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum	0	0,0	110.053	1,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	110.229	1,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.771.743	25,2	2.611.652	23,1	20	80
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf)	616.741	5,6	1.238.526	10,9	0	40
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útgefnu af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0,0	0	0,0	0	20
Bein fjárfesting í öðrum skuldabréfum, víxlum og lánasamningum	811.800	7,4	655.329	5,8	0	60
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	4.781.923	43,5	4.734.673	41,8	0	60
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjöllum	888.901	8,1	747.370	6,6	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja	1.133.670	10,3	1.107.850	9,8	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.004.778	100,0	11.315.682	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Arion banki 4,95% 15.12.2033	0 (	23.508)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0 (	87.592)
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	20.506 (	20.680)
Eik fasteignafélag hf.3,8% 15.05.2036	59.519	0
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0 (	84.141)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	147.771 (	149.378)
Kvika - Innlend skuldabréf	49.999	0
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	163.636	0
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0 (	350.262)
PIMCO GIS - Income Fund	129.540	0
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0 (	105.373)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	144.000 (	141.997)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0 (	110.740)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	168.177 (	159.784)
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	185.000	0
ST1 hs.	100.000	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	100.000	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	30.000	0
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	0 (	160.000)
Stefnir - Sparifjárjóður hs.	55.000 (	165.930)
	1.353.148	(1.559.385)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%
Innlendir skuldabréfasjóðir	4.809.684	43,7	5.482.044	48,4
Ríkisverðbréfasjóðir	3.632.884	33,0	1.893.855	16,7
Innlend skuldabréf	1.428.542	13,0	2.611.652	23,1
Erlendir skuldabréfasjóðir	1.133.669	10,3	110.229	1,0
Ríkisbréf	0	0,0	1.107.850	9,8
Sjóðir sem fjárfesta einkum í innlánum	0	0,0	110.053	1,0
Fjárfestingar alls	11.004.778	100,0	11.315.682	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	2.057.105	2.142.984 (	85.879)	(0,8%)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1.723.709	1.671.699	52.010	0,5%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	1.566.659	1.539.848	26.811	0,2%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	1.104.959	1.071.804	33.155	0,3%
ST1 hs.	861.141	719.007	142.134	1,3%
Kvika - Innlend skuldabréf	827.047	751.088	75.959	0,7%
PIMCO GIS - Income Fund	503.410	414.129	89.281	0,8%
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	377.230	415.566 (	38.336)	(0,3%)
SIL VAR BD 20.12.2029	341.044	341.021	23	0,0%
JPMorgan Global Bond Opportunities ESG Fund	253.029	278.155 (	25.126)	(0,2%)
Stærstu eignir (10)	9.615.333	9.345.301	270.032	2,4%
Aðrar eignir	1.461.942	2.064.227 (	602.285)	(5,4%)
Heildareignir	11.077.275	11.409.528 (	332.253)	(3,0%)

6. Hrein eign og gengi

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	10.987.295	11.260.299	11.194.327	12.141.276
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	3,05	3,01	2,80	2,67

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	1,33%	7,55%	4,95%	(2,16%)
Raunávöxtun	(1,21%)	2,66%	(2,83%)	(10,51%)

Eignaval B hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		6.235	8.904
Vextir		39.805	45.415
Verðbætur		17.035	62.007
Vextir af innlánnum lánastofnana		3.175	1.886
Gengismunur á bankainnstæðum		2.079	264
Aðrar tekjur		0	1.849
Tekjur samtals		68.329	120.325
Gjöld:			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	26.389	26.424
Aðrar þóknanir		536	73
Viðskiptakostnaður		21	48
Gengismunur á bankainnstæðum		5.841	0
Önnur gjöld og kostnaður		2.864	3.196
Gjöld samtals		35.651	29.741
Hreinar tekjur og (gjöld)		32.678	90.584
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		91.824	37.136
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	246.530)	94.899
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	(	122.028)	222.619
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		216.007	133.893
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	442.339)	(391.575)
Fjármögnunarhreyfingar samtals	(	226.332)	(257.682)
Hækkun (lækkun)	(	348.360)	(35.063)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		8.262.044	8.054.661
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		7.913.684	8.019.598

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.078.358	1.335.566
Hlutdeildarskírteini			6.802.119	6.946.711
Fjárfestingar samtals	10		7.880.477	8.282.277
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		162.896	9.826
Aðrar eignir	12		1.537	2.213
Aðrar eignir samtals			164.433	12.039
Eignir samtals			8.044.910	8.294.316
 Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			4.593	4.868
Skuld við vörslufélag			6	18
Aðrar skuldir	13		126.628	27.386
Skuldir samtals			131.227	32.272
 Hrein eign í lok tímabilsins			7.913.684	8.262.044
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			2.077.134	2.136.148
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			3,81	3,87

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. Útgefandi %
Framseljanleg verðbréf. skráð:				
<i>Skuldabréf:</i>				
SIL VAR BD 20.12.2029	190.584	2,4	190.570	2,3 SIL 2 hs.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	151.735	1,9	0	0,0 Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 8,125% Perp. 18.02.2030	105.979	1,3	0	0,0 Landsbankinn hf.
SIL 35 6 VAR BD 20.06.2035	100.021	1,2	0	0,0 SIL 3 hs.
SIL VAR BD 20.02.2028	71.419	0,9	85.032	1,0 SIL hs.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	69.276	0,9	66.101	0,8 Íslandsbanki hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	68.596	0,9	111.766	1,3 Arion banki hf.
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026	47.629	0,6	46.360	0,6 A/F HEIM slhf.
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045	30.762	0,4	29.568	0,4 Kvika banki hf.
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	18.250	0,2	0	0,0 SEL II hs.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0	0,0	242.779	2,9 Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Arion banki Cov. Bonds 3,50% 16.12.29 (2032)	0	0,0	173.468	2,1 Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0	0,0	54.192	0,7 Reitir fasteignafélag hf.
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0	0,0	41.036	0,5 Heimar hf.
<i>Hlutabréf:</i>				
Oculus Holding AG - IS markaður	58.224	0,7	59.474	0,7 Oculus Holding AG
Icelandic Salmon AS - NO markaður	22.936	0,3	27.997	0,3 Icelandic Salmon AS
Arion banki hf.	0	0,0	58.793	0,7 Arion banki hf.
Alvotech - IS markaður	0	0,0	28.744	0,3 Alvotech SA
Festi hf.	0	0,0	2.646	0,0 Festi hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	935.412	11,6	1.218.526	14,7
Önnur framseljanleg verðbréf:				
<i>Hlutabréf:</i>				
SÍA III slhf.	58.873	0,7	57.354	0,7 SÍA III slhf.
SÍA IV slhf.	48.292	0,6	36.838	0,4 SÍA IV slhf.
AF2 slhf.	33.350	0,4	22.818	0,3 AF2 slhf.
AF3 slhf.	2.400	0,0	0	0,0 AF3 slhf.
SÍA III GP hf.	30	0,0	28	0,0 SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	142.946	1,8	117.037	1,4
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:				
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	697.786	8,7	645.887	7,8 Stefdir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	683.492	8,5	671.796	8,1 Stefdir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	362.601	4,5	394.875	4,8 Katla Fund
JPMorgan Funds - Global Bond Opportun. Fund	214.752	2,7	236.577	2,9 J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
PIMCO GIS - Income Fund	176.057	2,2	138.043	1,7 PIMCO Funds Global Investor
JPMorgan Global Bond Opportun. ESG Fund	151.817	1,9	166.893	2,0 J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	70.088	0,9	0	0,0 Stefdir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.
Seilern World Growth - USD	0	0,0	156.290	1,9 Seilern Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	2.356.593	29,3	2.410.361	29,1

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. Útgefandi %	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1.461.799	18,2	1.411.675	17,0	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	960.584	11,9	832.383	10,0	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	443.283	5,5	441.164	5,3	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Kvika - Innlend skuldabréf	425.774	5,3	362.810	4,4	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	205.112	2,5	161.203	1,9	Stefnir - Innlend hlutabréf
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	140.571	1,7	47.675	0,6	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Kvika - Innlend hlutabréf	86.109	1,1	263.541	3,2	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Sértryggð skuldabréf	78.051	1,0	75.740	0,9	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0	0,0	260.126	3,1	Stefnir - Sparifjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	3.801.283	47,3	3.856.317	46,5	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
ST1 hs.	419.412	5,2	397.255	4,8	ST1 hs.
Stefnir - ÍS 5	178.408	2,2	216.215	2,6	Stefnir - ÍS 5 hs.
Stefnir - MSF II hs.	16.939	0,2		0,0	Stefnir - MSF II hs.
Kvika - VOG hs.	14.871	0,2	15.194	0,2	Kvika eignastýring hf.
Kvika - IHF hs.	14.613	0,2	51.372	0,6	Kvika eignastýring hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	644.243	8,0	680.036	8,2	
Fjárfestingar alls	7.880.477	98,0	8.282.277	99,9	
Innlán hjá lánastofnunum	162.896	2,0	9.826	0,1	
Aðrar eignir	1.537	0,0	2.213	0,0	
Eignir alls	8.044.910	100,0	8.294.316	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	362.601	4,6	551.165	6,7	0	25
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	875.075	11,1	913.582	11,1	0	15
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	352.905	4,5	384.625	4,6	0	10
Bein fjárfesting í hlutabréf skráðum í Kauphöll Íslands og First North	58.224	0,7	149.658	1,8	0	5
Bein fjárfesting í erlendum skráðum hlutabréf	22.936	0,3	27.997	0,3	0	5
Óskráð hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	5

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, innlend og erlend	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum	0	0,0	260.126	3,1	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	1.451.366	18,4	1.317.682	15,9	15	80
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf)	426.348	5,4	718.911	8,7	0	30
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útgefnunum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum. ...	0	0,0	0	0,0	0	15
Bein fjárfesting í öðrum skuldabréfum, víxlum og lánasamningum	427.904	5,4	321.962	3,9	0	15
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	2.926.207	37,1	2.682.608	32,4	0	45
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjöllum	434.284	5,5	412.449	5,0	0	15
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja	542.626	6,9	541.512	6,5	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.880.477	100,0	8.282.277	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
AF2 slhf.	6.480	0
AF3 slhf.	2.400	0
Alvotek - IS markaður	0 (	30.262)
Arion banki 4,95% 15.12.2033	0 (	46.995)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0 (	58.394)
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	20.506 (	20.680)
Arion banki hf.	0 (	61.610)
Eik fasteignafélag hf. 3,8% 15.05.2036	59.519 (	59.940)
Festi hf.	0 (	2.627)
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0 (	42.071)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	147.771	0
Kvika - IHF hs.	0 (	23.653)
Kvika - Innlend hlutabréf	0 (	129.336)
Kvika - Innlend skuldabréf	49.999	0
Landsbankinn hf. 8,125% Perp. 18.02.2030	115.956	0
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0 (	244.266)
PIMCO GIS - Income Fund	51.815	0
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0 (	54.794)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	16.866 (	16.582)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	126.133 (	120.476)
Seilern World Growth - USD	0 (	135.706)
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	20.903	0
SÍA III slhf.	0 (	10.117)
SÍA IV slhf.	13.451	0
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	100.000	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	100.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	50.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	70.000	0
Stefnir - MSF II hs.	17.000	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	70.000	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	50.000	0
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0 (	263.767)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	100.000	0
	<u>1.188.799</u>	<u>(1.321.276)</u>

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum, hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, auk innlána.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%
Innlendir skuldabréfasjóðir	3.360.491	42,6	3.095.056	37,4
Innlend skuldabréf	854.252	10,8	1.040.874	12,6
Ríkisbréfasjóðir	1.451.366	18,4	1.317.682	15,9
Innlendir hlutabréfasjóðir	1.227.950	15,6	1.298.179	15,7
Innlend hlutabréf	58.254	0,7	149.686	1,8
Erlendir hlutabréfasjóðir	362.601	4,6	551.165	6,7
Erlend hlutabréf	22.936	0,3	27.997	0,3
Erlendir skuldabréfasjóðir	542.626	6,9	541.512	6,5
Sjóðir sem fjárfesta einkum í innlánnum	0	0,0	260.126	3,1
Fjárfestingar alls	7.880.477	100,0	8.282.277	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	30.6.2025	31.12.2024		
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1.461.798	1.411.676	50.122	0,6%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	960.584	832.383	128.201	1,6%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	697.786	645.887	51.899	0,6%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	683.492	671.796	11.696	0,1%
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	443.283	441.164	2.119	0,0%
Kvika - Innlend skuldabréf	425.774	362.810	62.964	0,8%
ST1 hs.	419.412	397.255	22.157	0,3%
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	362.601	394.875	(32.274)	(0,4%)
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	214.752	236.577	(21.825)	(0,3%)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	205.115	161.203	43.912	0,5%
Stærstu eignir (10)	5.874.597	5.555.626	318.971	4,0%
Aðrar eignir	2.170.313	2.738.690	(568.377)	(7,1%)
Heildareignir	8.044.910	8.294.316	(249.406)	(3,1%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.913.684	8.262.044	8.054.661	8.860.773
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	3,81	3,87	3,55	3,44

7. Avöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(1,50%)	8,86%	3,22%	(4,81%)
Raunávöxtun	(3,96%)	3,90%	(4,43%)	(12,94%)

Eignaval C hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		2.758	5.407
Vextir		9.708	8.670
Verðbætur		2.274	11.142
Vextir af innlánnum lánastofnana		990	792
Gengismunur á bankainnstæðum		53	30
Aðrar tekjur		0	634
Tekjur samtals		15.783	26.675
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	7.317	6.982
Aðrar þóknanir		105	50
Vextir og verðbætur		18	3
Viðskiptakostnaður		13	52
Gengismunur á bankainnstæðum		1.027	0
Önnur gjöld og kostnaður		802	900
Gjöld samtals		9.282	7.987
Hreinar tekjur (gjöld)		6.501	18.688
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		22.482	34.860
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(136.320)	(28.481)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		(107.337)	25.067
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		404.386	56.756
Innleyst hlutdeildarskírteini		(264.513)	(325.280)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		139.873	(268.524)
Hækkun (lækkun)		32.536	(243.457)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		2.123.106	2.274.993
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		2.155.642	2.031.536

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			271.853	236.711
Hlutdeildarskírteini			1.870.735	1.913.883
	Fjárfestingar samtals	10	2.142.588	2.150.594
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		24.056	140
Aðrar eignir	12		699	69.558
	Aðrar eignir samtals		24.755	69.698
	Eignir samtals		2.167.343	2.220.292
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			1.265	1.265
Skuld við vörslufélag			3	14
Aðrar skuldir	13		10.432	95.907
	Skuldir samtals		11.700	97.186
Hrein eign í lok tímabilsins			2.155.642	2.123.106
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			521.749	492.510
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			4,13	4,31

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. Útgefandi %
Framseljanleg verðbréf, skráð:				
<i>Skuldabréf:</i>				
SÍL VAR BD 20.12.2029	40.123	1,9	40.120	1,8 SÍL 2 hs.
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	31.170	1,4	0	0,0 Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	30.347	1,4	0	0,0 Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	23.092	1,1	22.034	1,0 Íslandsbanki hf.
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	12.503	0,6	0	0,0 SÍL 3 hs.
SÍL VAR BD 20.02.2028	10.581	0,5	12.597	0,6 SÍL hs.
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	9.554	0,4	0	0,0 SEL II hs.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0	0,0	28.911	1,3 Arion banki hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	0	0,0	22.353	1,0 Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0	0,0	8.337	0,4 Reitir fasteignafélag hf.
<i>Hlutabréf:</i>				
Oculus Holding AG - IS markaður	29.759	1,4	30.398	1,4 Oculus Holding AG
Icelandic Salmon AS - NO markaður	8.902	0,4	10.867	0,5 Icelandic Salmon AS
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	196.031	9,0	175.617	7,9
Önnur framseljanleg verðbréf:				
<i>Hlutabréf:</i>				
SÍA III slhf.	29.437	1,4	28.677	1,3 SÍA III slhf.
SÍA IV slhf.	22.537	1,0	17.191	0,8 SÍA IV slhf.
AF2 slhf.	22.234	1,0	15.212	0,7 AF2 slhf.
AF3 slhf.	1.600	0,1	0	0,0 AF3 slhf.
SÍA III GP hf.	15	0,0	14	0,0 SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	75.823	3,5	61.094	2,8
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:				
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	258.846	11,9	198.357	8,9 Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	148.570	6,9	87.998	4,0 Stefni - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	141.802	6,5	139.376	6,3 Stefni - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.
PIMCO GIS - Income Fund	56.531	2,6	41.413	1,9 PIMCO Funds Global Investor
JPMorgan Funds - Global Bond Opportun. Fund ..	47.832	2,2	52.693	2,4 J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	15.009	0,7	0	0,0 Stefni - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.
Seilern World Growth - USD	0	0,0	87.492	3,9 Seilern Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	668.590	30,8	607.329	27,4
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:				
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	302.221	13,9	271.277	12,2 Stefni - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	262.782	12,1	225.923	10,2 Stefni - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	213.963	9,9	207.507	9,3 Stefni - Vaxtasjóður hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	102.645	4,7	178.520	8,0 Stefni - Innlend hlutabréf vogun hs.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. Útgefandi %	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta, frh.:					
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	62.173	2,9	35.756	1,6	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Kvika - Innlend hlutabréf	41.378	1,9	124.527	5,6	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Innlend skuldabréf	28.282	1,3	27.366	1,2	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Sértryggð skuldabréf	8.611	0,4	8.355	0,4	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0	0,0	25.011	1,1	Stefnir - Sparifjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	1.022.055	47,2	1.104.242	49,7	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
ST1 hs.	90.652	4,2	85.863	3,9	ST1 hs.
Stefnir - ÍS 5	74.465	3,4	90.245	4,1	Stefnir - ÍS 5 hs.
Kvika - IHF hs.	6.019	0,3	23.166	1,0	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - MSF II hs.	5.979	0,3	0	0,0	Stefnir - MSF II hs.
Kvika - VOG hs.	2.974	0,1	3.038	0,1	Kvika eignastýring hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	180.089	8,3	202.312	9,1	
Fjárfestingar alls	2.142.588	98,9	2.150.594	96,9	
Innlán hjá lánastofnunum	24.056	1,1	140	0,0	
Aðrar eignir	699	0,0	69.558	3,1	
Eignir alls	2.167.343	100,0	2.220.292	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	258.846	12,1	285.849	13,3	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	468.979	21,9	564.726	26,3	0	40
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	86.463	4,0	113.412	5,3	0	20
Bein fjárfesting í hlutabréfum skráðum í Kauphöll Islands og First North	29.759	1,4	30.397	1,4	0	10
Bein fjárfesting í erlendum skráðum hlutabréfum .	8.902	0,4	10.867	0,5	0	10
Óskráð hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta - sérhæfðar fjárfestingar	75.822	3,5	61.094	2,8	0	10
Innlán fjármála fyrirtækja, innlend og erlend	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem einkum fjárfesta í innlendum innlánum	0	0,0	25.011	1,2	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánum	0	0,0	0	0,0	0	50

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	305.382	14,3	227.373	10,6	10	80
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	40
Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefin af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf)	84.609	3,9	81.636	3,8	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víslum, útgefnar af fyrirtækjum, sveitar- félögum, fjármálafyrirt. (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum	0	0,0	0	0,0	0	10
Bein fjárfesting í öðrum skuldabréfum, víxlum og lánasamningum	72.760	3,4	52.717	2,5	0	10
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	553.077	25,8	514.505	23,9	0	30
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjölum	93.626	4,4	88.901	4,1	0	10
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum og víxlum	104.363	4,9	94.106	4,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.142.588	100,0	2.150.594	100,0		

3. Uppsöfnun heildarþau og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnun kaup 2025	Uppsöfnun sala 2025
AF2 slhf.	4.320	0
AF3 slhf.	1.600	0
Arion banki 4,95% 15.12.2033	0 (	23.523)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0 (	29.647)
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	20.506 (	20.680)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	59.108 (	29.772)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	89.791	0
Kvika - IHF hs.	0 (	11.251)
Kvika - Innland hlutabréf	0 (	60.583)
Landsbankinn hf. 8,125% Perp. 18.02.2030	34.138	0
PIMCO GIS - Income Fund	19.430	0
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0 (	8.241)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	56.065 (	56.109)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	8.433 (	8.443)
Seilern World Growth - USD	0 (	76.713)
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	10.943	0
SÍA III slhf.	0 (	5.058)

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
SÍA IV slhf.	6.277	0
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	12.500	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	30.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	70.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	40.000	(105.000)
Stefnir - MSF II hs.	6.000	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	15.000	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	60.000	0
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	50.000	(30.000)
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0	(25.253)
	594.111	(490.273)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum en hefur heimild til að fjárfesta fyrir allt að 50% í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum, innlendum og erlendum. Áhersla er á að fjárfesta í sjóðum fremur en einstökum bréfum.

	Fjárfestingar 30.6.2025		Fjárfestingar 31.12.2024	
		%		%
Innlendir hlutabréfasjóðir	631.248	29,5	739.217	34,4
Erlendir hlutabréfasjóðir	258.846	12,1	285.849	13,3
Innlendir skuldabréfasjóðir	646.703	30,2	628.418	29,2
Erlendir skuldabréfasjóðir	104.363	4,9	94.106	4,4
Ríkisverðbréfasjóðir	305.382	14,3	227.373	10,6
Innlend hlutabéf	29.774	1,4	30.411	1,4
Erlend hlutabréf	8.902	0,4	10.867	0,5
Innlend skuldabréf	157.371	7,3		0,0
Ríkisbréf	0	0,0	134.353	6,2
	2.142.588	100,0	2.150.594	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	302.223	271.277	30.946	1,4%
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	262.782	225.923	36.859	1,7%
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	258.846	198.357	60.489	2,8%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	213.963	207.507	6.456	0,3%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	148.570	87.998	60.572	2,8%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	141.802	139.376	2.426	0,1%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	102.645	178.520 (	75.875)	(3,5%)
ST1 hs.	90.651	85.863	4.788	0,2%
Stefnir - ÍS 5	74.465	90.245 (	15.780)	(0,7%)
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	62.173	35.756	26.417	1,2%
Stærstu eignir (10)	1.658.120	1.520.822	137.298	6,3%
Aðrar eignir	509.223	699.470 (	190.247)	(8,8%)
Heildareignir	2.167.343	2.220.292 (	52.949)	(2,4%)

6. Hrein eign og gengi

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	2.155.642	2.123.106	2.274.993	2.728.608
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	4,13	4,31	3,90	3,84

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(4,16%)	10,53%	1,54%	(7,68%)
Raunávöxtun	(6,56%)	5,50%	(5,98%)	(15,56%)

Eignaval D hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025 (1)

		1.1. - 30.6 2025
	Skýr.	
Tekjur	3-8	
Vextir af innlánum lánastofnana		2
Tekjur samtals		728
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	193
Vextir og verðbætur		3
Viðskiptakostnaður		1
Gengismunur á bankainnstæðum		14
Önnur gjöld og kostnaður		19
Gjöld samtals		230
Hreinar tekjur (gjöld)		498
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		14
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	4.006)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		3.494)
Fjármögnunarahreyfingar		
Seld hlutdeildarskírteini		20.000
Fjármögnunarahreyfingar samtals		20.000
Hækkun (lækkun)		16.506
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		70.894
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		87.400

1) Sjóðurinn var stofnaður í október og hóf rekstur í nóvember 2024.

Efnahagsreikningur 30. júní 2025 (1)

			30.6.2025	31.12.2024
		Skýr.		
Eignir				
Fjárfestingar:				
Hlutdeildarskírteini			86.580	71.087
	Fjárfestingar samtals	10	86.580	71.087
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum		11	891	0
	Aðrar eignir samtals		891	0
	Eignir samtals		87.471	71.087
 Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			40	25
Aðrar skuldir		13	32	168
	Skuldir samtals		72	193
 Hrein eign í lok tímabilsins			87.400	70.894
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			913	696
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			95,73	101,81

1) Sjóðurinn var stofnaður í október og hóf rekstur í nóvember 2024.

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	15.026	17,2	12.293	14,1	Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	9.637	11,0	9.472	10,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	1.503	1,7	0	0,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	26.166	29,9	21.765	24,9	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	15.422	17,6	13.258	15,2	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	6.427	7,3	4.736	5,4	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	6.149	7,0	4.739	5,4	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	15.409	17,6	13.455	15,4	Stefnir - Innlend hlutabréf vogun hs.
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	15.761	18,0	13.133	15,0	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	59.168	67,6	49.321	56,4	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - MSF II hs.	1.246	1,4	0	0,0	Stefnir - MSF II hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	1.246	1,4	0	0,0	
Fjárfestingar alls	86.580	97,6	0	0,0	
Innlán hjá lánastofnunum	891	1,0	0	0,0	
Aðrar eignir	0	0,0	0	0,0	
Eignir alls	87.471	98,6	0	0,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf	62.864	72,6	52.140	73,3	50	75
Skuldabréf	23.716	27,4	18.947	26,7	0	50
Innlán og peningamarkaðsgerningar	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir aðrir en sérhæfðir sjóðir fyrir alm. fjárfesta ..	0	0,0	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	86.580	100,0	71.087	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	3.485	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	3.500	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	3.500	0
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	3.500	0
Stefnir - MSF II hs.	1.250	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	2.750	(1.250)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1.500	0
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1.500	(251)
	20.986	(1.501)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum en hefur heimild til að fjárfesta fyrir allt að 50% í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum, innlendum og erlendum. Áhersla er á að fjárfesta í sjóðum fremur en einstökum bréfum.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%
Innlendir hlutabréfasjóðir	47.838	55,3	39.846	56,1
Erlendir hlutabréfasjóðir	15.026	17,4	12.294	17,3
Innlendir skuldabréfasjóðir	12.577	14,5	9.475	13,3
Ríkisverðbréfasjóðir	11.139	12,9	9.472	13,3
	86.580	100,0	71.087	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir	Eignir		Hlutfall br. af
	30.6.2025	31.12.2024	Breyting	heildareign
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	15.762	13.134	2.628	3,0%
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	15.422	13.259	2.163	2,5%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	15.409	13.456	1.953	2,2%
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	15.026	12.294	2.732	3,1%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	9.637	9.473	164	0,2%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	6.427	4.736	1.691	1,9%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	6.149	4.739	1.410	1,6%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	1.503	0	1.503	1,7%
Stefnir - MSF II hs.	1.246	0	1.246	1,4%
Stærstu eignir (10)	86.581	71.091	15.490	17,7%
Aðrar eignir	890	(4)	894	1,0%
Heildareignir	87.471	71.087	16.384	18,7%

6. Hrein eign og gengi

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	87.400	70.894	-	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	95,73	101,81	-	-

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun (1)	(5,95%)	1,81%	-	-
Raunávöxtun (1)	(8,30%)	(2,83%)	-	-

1) Sjóðurinn var stofnaður í október og hóf rekstur í nóvember 2024.

Eignaval - Hlutabréf hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		57.030	34.570
Vextir		22.816	193
Vextir af innlánnum lánastofnana		3.469	2.307
Gengismunur á bankainnstæðum		1.640	0
Aðrar tekjur		31	2.365
Tekjur samtals		84.986	39.435
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	47.939	39.477
Aðrar þóknanir		1.469	239
Viðskiptakostnaður		7	45
Gengismunur á bankainnstæðum		12.308	16
Önnur gjöld og kostnaður		2.367	2.288
Gjöld samtals		64.090	42.065
Hreinar tekjur (gjöld)		20.896	(2.630)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		67.576	128.776
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(855.865)	(269.217)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		(767.393)	(143.071)
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		519.330	491.078
Innleyst hlutdeildarskírteini		(571.547)	(371.266)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		(52.217)	119.812
Hækkun (lækkun)		(819.610)	(23.259)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		7.390.150	5.585.425
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		6.570.540	5.562.166

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

		30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Verðbréf		1.411.377	1.802.952
Hlutdeildarskírteini		4.725.231	5.578.022
Fjárfestingar samtals	10	6.136.608	7.380.974
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum	11	35.204	43.236
Aðrar eignir	12	434.172	8.173
Aðrar eignir samtals		469.376	51.409
Eignir samtals		6.605.984	7.432.383
Skuldir			
Skuld við rekstraraðila		7.847	8.467
Skuld við vörslufélag		28	88
Aðrar skuldir	13	27.570	33.678
Skuldir samtals		35.445	42.233
Hrein eign í lok tímabilsins		6.570.540	7.390.150
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		21.399	21.633
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins		307,04	341,62

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	372.181	5,6	482.630	6,5	Arion banki hf.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	148.000	2,2	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	147.494	2,2	174.459	2,3	Oculus Holding AG
Icelandic Salmon AS - NO markaður	41.625	0,6	50.810	0,7	Icelandic Salmon AS
Síldarvinnslan hf.	37.847	0,6	50.195	0,7	Síldarvinnslan hf.
Icelandair Group hf.	33.600	0,5	0	0,0	Icelandair Group hf.
Festi hf.	28.500	0,4	78.974	1,1	Festi hf.
Íslandsbanki hf.	0	0,0	356.572	4,8	Íslandsbanki hf.
Alvotech - IS markaður	0	0,0	186.996	2,5	Alvotech SA
<i>Skuldabréf:</i>					
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	133.515	2,0	0	3,4	SEL II hs.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	942.762	14,3	1.380.636	18,5	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA IV slhf.	128.779	1,9	98.234	1,3	SÍA IV slhf.
SÍA III slhf.	117.746	1,8	114.708	1,5	SÍA III slhf.
AF2 slhf.	111.170	1,7	76.059	1,0	AF2 slhf.
AF1 slhf.	91.718	1,4	122.346	1,6	AF1 slhf.
SÍA II slhf.	11.107	0,2	10.882	0,1	SÍA II slhf.
AF3 slhf.	8.000	0,1	0	0,0	AF3 slhf.
SÍA III GP hf.	60	0,0	57	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf.	34	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	468.614	7,1	422.318	5,7	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.295.158	19,6	1.309.333	17,6	Katla Fund
JPM Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	143.745	2,2	0	0,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Seilern World Growth - USD	0	0,0	495.174	6,7	Seilern Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	1.438.903	21,8	1.804.507	24,3	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.248.796	18,9	1.401.237	18,9	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	438.036	6,6	279.502	3,8	Stefnir - Innlend hlutabréf vogun hs.
iShares MSCI World Qual. Div. Adv UCITS ETF	415.171	6,3	0	0,0	BlackRock Asset Management Ireland
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	253.679	3,8	189.612	2,6	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Kvíka - Innlend hlutabréf	212.119	3,2	644.557	8,7	Kvíka eignastýring hf.
iShares MSCI World Screened / UCITS & ETF	133.269	2,0	0	0,0	BlackRock Asset Management Ireland
JPM Liq.Funds/USD St. MM VNAV Short Term	0	0,0	169.049	2,3	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	2.701.070	40,9	2.683.957	36,1	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni frh.

Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5	530.112	8,0	477.604	6,4	Stefnir - ÍS 5 hs.
Kvika - IHF hs.	38.204	0,6	132.960	1,8	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - MSF II hs.	16.943	0,3	0	0,0	Stefnir - MSF II hs. Vanguard Global Ireland Limited
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	0	0,0	478.992	6,4	
Önnur hlutdeildarskírteini alls	585.259	8,9	1.089.556	14,7	
Fjárfestingar alls	6.136.608	92,9	7.380.974	99,3	
Innlán hjá lánastofnunum	35.204	0,5	43.236	0,6	
Aðrar eignir	434.172	6,6	8.173	0,1	
Eignir alls	6.605.984	100,0	7.432.383	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð á Nasdaq og First North	767.622	12,5	1.329.825	18,0	0	70
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	1.438.905	23,4	1.804.508	24,4	0	60
Í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	2.701.071	44,0	2.993.900	40,6	0	60
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	585.255	9,5	610.565	8,3	0	20
Skráð erlend hlutabréf	41.625	0,7	50.810	0,7	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	5.534.478	90,2	6.789.608	92,0	30	100
Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem einkum fjárfesta í innlendum innlánnum	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánnum	0	0,0	169.049	2,3	0	50
Innlán	0	0,0	169.049	2,3	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	40
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	30
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta - sérhæfðar fjárfestingar	468.615	7,6	422.317	5,7	0	10
Óskráð hlutafélög og samlagshlutafélög	0	0,0	0	0,0	0	10
Önnur skuldabréf og víxlar	133.515	2,2	0	0,0	0	5
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	0	0,0	0	0,0	0	5
Skráð erlend skuldabréf og víxlar	0	0,0	0	0,0	0	5
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum og víxlum	0	0,0	0	0,0	0	5
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.136.608	100,0	7.380.974	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
AF1 slhf.	0 (	25.000)
AF2 slhf.	21.600	0
AF3 slhf.	8.000	0
Alvotek - IS markaður	0 (	176.282)
Arion banki hf.	0 (	112.425)
Festi hf.	0 (	53.423)
Icelandair Group hf.	33.450	0
iShares MSCI World Quality Dividend Adv UCITS ETF	430.201	0
iShares MSCI World Screened / UCITS & ETF	133.581	0
Íslandsbanki hf.	0 (	332.403)
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	145.700	0
JPMorgan Liq.Funds/USD Standard MM VNAV Short Term	0 (	172.477)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	100.496	0
Kvika - IHF hs.	0 (	60.873)
Kvika - Innlend hlutabréf	0 (	315.087)
Oculus Holding AG - IS markaður	0 (	31.200)
Seilern World Growth - USD	0 (	433.411)
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	152.916	0
SÍA III slhf.	0 (	20.235)
SÍA IV slhf.	35.869	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	80.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	210.000	0
Stefnir - ÍS 5	150.000	0
Stefnir - MSF II hs.	17.000	0
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	50.000 (	50.439)
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	31 (	394.415)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	152.750	0
	1.721.594	(2.177.670)

4. Flokkun fjárfestinga eftir flokkum fjárfesta

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

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %
Hlutabréfasjóðir	4.725.231	77,0	5.408.972	73,3
Hlutabréf	1.277.862	20,8	1.802.953	24,4
Skuldabréf	133.515		0	
Sjóðir sem fjárfesta einkum í innlánnum	0	0,0	169.049	2,3
Fjárfestingar alls	6.136.608	97,8	7.380.974	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.295.158	1.309.333 (	14.175)	(0,2%)
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.248.796	1.401.237 (	152.441)	(2,3%)
Stefnir - ÍS 5	530.112	477.604	52.508	0,8%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	438.036	279.502	158.534	2,4%
iShares MSCI World Quality Dividend Adv UCITS ETF	415.172	0	415.172	6,3%
Arion banki hf.	372.181	482.630 (	110.449)	(1,7%)
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	253.679	189.612	64.067	1,0%
Kvika - Innlend hlutabréf	212.119	644.557 (	432.438)	(6,5%)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	148.000	0	148.000	2,2%
Oculus Holding AG - IS markaður	147.494	174.459 (	26.965)	(0,4%)
Stærstu eignir (10)	5.060.747	4.958.934	101.813	1,5%
Aðrar eignir	1.545.237	2.473.449 (	928.212)	(14,1%)
Heildareignir	6.605.984	7.432.383 (	826.399)	(12,5%)

6. Hrein eign og gengi

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	6.570.540	7.390.150	5.585.425	6.285.219
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	307,04	341,62	307,24	310,13

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(10,12%)	11,19%	(0,93%)	(14,47%)
Raunávöxtun	(12,37%)	6,13%	(8,27%)	(21,77%)

Stefnir - Samval hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		34.005	35.261
Vextir		33.986	9.424
Verðbætur		4.010	4.287
Vextir af innlánnum lánastofnana		1.835	1.004
Gengismunur á bankainnstæðum		1.853	0
Tekjur samtals		75.689	49.976
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	55.919	57.400
Aðrar þóknanir		1.474	617
Vextir og verðbætur		2	872
Viðskiptakostnaður		20	25
Gengismunur á bankainnstæðum		2.208	60
Önnur gjöld og kostnaður		4.721	5.153
Gjöld samtals		64.344	64.127
Hreinar tekjur og (gjöld)		11.345	(14.151)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		581.039	327.763
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(1.109.073)	(584.052)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		(516.689)	(270.440)
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		127.890	99.683
Innleyst hlutdeildarskírteini		(327.681)	(494.478)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		(199.791)	(394.795)
Hækkun (lækkun)		(716.480)	(665.235)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		8.076.141	8.168.706
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		7.359.661	7.503.471

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.546.030	1.993.662
Hlutdeildarskírteini			5.673.568	6.120.872
Fjárfestingar samtals	10		7.219.598	8.114.534
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		75.253	11.086
Aðrar eignir	12		87.552	15.859
Aðrar eignir samtals			162.805	26.945
Eignir samtals			7.382.403	8.141.479
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			9.582	10.559
Skuld við vörslufélag			4	4
Aðrar skuldir	13		13.155	54.775
Skuldir samtals			22.741	65.338
Hrein eign í lok tímabilsins			7.359.661	8.076.141
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			422.443,2	433.508,2
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			17,42	18,63

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	3.028	0,0	3.039	0,0	IL-sjóður
<i>Skuldabréf:</i>					
SIL 35 6 VAR BD 20.06.2035	107.522	1,5		0,0	SIL 3 hs.
SIL VAR BD 20.12.2029	100.307	1,4	100.300	1,2	SIL 2 hs.
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	99.744	1,4	0	0,0	Landsbankinn hf.
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	71.535	1,0	0	0,0	SEL II hs.
Eik fasteignafélag hf.3,8% 15.05.2036	61.032	0,8	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
SIL VAR BD 20.02.2028	52.903	0,7	62.987	0,8	SIL hs.
<i>Hlutabréf:</i>					
Icelandic Salmon AS - NO markaður	183.549	2,5	224.051	2,8	Icelandic Salmon AS
Icelandair Group hf	168.000	2,3	219.000	2,7	Icelandair Group hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	116.452	1,6	118.950	1,5	Oculus Holding AG
Arion banki hf.	84.426	1,1	524.478	6,4	Arion banki hf.
Kaldalón hf.	0	0,0	108.000	1,3	Kaldalón hf.
Alvotech - IS markaður	0	0,0	101.195	1,2	Alvotech SA
Festi hf.	0	0,0	94.208	1,2	Festi hf.
Síldarvinnslan hf.	0	0,0	3.070	0,0	Síldarvinnslan hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.048.498	14,2	1.559.278	19,2	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Hlutabréf:</i>					
AF2 slhf.	166.754	2,3	114.088	1,4	AF2 slhf.
SIA IV slhf.	128.779	1,7	98.234	1,2	SIA IV slhf.
AF1 slhf.	91.719	1,2	122.346	1,5	AF1 slhf.
SIA III slhf.	88.309	1,2	86.031	1,1	SIA III slhf.
SIA II slhf.	13.884	0,2	13.602	0,2	SIA II slhf.
AF3 slhf.	8.000	0,1	0	0,0	AF3 slhf.
SIA III GP hf.	45	0,0	43	0,0	SIA III GP hf.
SIA II GP hf.	42	0,0	40	0,0	SIA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	497.532	6,7	434.384	5,3	
Hlutdeildarskrteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.351.138	18,3	1.471.400	18,1	Katla Fund
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	362.518	4,9	424.602	5,2	Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	143.746	1,9	0	0,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	100.125	1,4	0	0,0	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	72.804	1,0	80.202	1,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Hlutdeildarskrteini verðbréfasjóða alls	2.030.331	27,5	1.976.204	24,3	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.335.170	18,1	1.577.605	19,4	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	642.931	8,7	424.073	5,2	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	542.798	7,4	329.210	4,0	
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	302.892	4,1	346.074	4,3	Stefnir - Innlend hlutabréf vog
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	165.037	2,2	177.016	2,2	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
					PIMCO Funds Global
PIMCO GIS - Income Fund	86.665	1,2	0	0,0	Investor
					Stefnir - Sjálfbær skuldabréf
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	55.823	0,8	54.117	0,7	hs.
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	0	0,0	90.043	1,1	Stefnir - Sparifjársjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta					
fjárfesta alls	3.131.316	42,4	2.998.138	36,8	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - IS 5	404.165	5,5	629.530	7,7	Stefnir - IS 5 hs.
MF3 hs.	89.635	1,2	95.196	1,2	MF3 hs.
Stefnir - MSF II hs.	16.938	0,2	54.976	0,7	Stefnir - MSF II hs.
Fasteignasjóðurinn Anglia hs.	1.183	0,0	1.242	0,0	Fasteignasjóðurinn Anglia hs.
ST1 hs.	0	0,0	365.586	4,5	ST1 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	511.921	7,0	1.146.530	14,1	
Fjárfestingar alls	7.219.598	97,8	8.114.534	99,7	
Innlán hjá lánastofnunum	75.253	1,0	11.086	0,1	
Aðrar eignir	87.552	1,2	15.859	0,2	
Eignir alls	7.382.403	100,0	8.141.479	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf	493.043	6,9	163.287	2,0	0	25
Innlend skráð hlutabréf	368.877	5,1	1.168.901	14,4	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.028	0,0	3.039	0,0	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	183.549	2,5	224.051	2,8	0	50
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta	5.161.644	71,5	4.974.342	61,3	25	100
Aðrir sérhæfðir sjóðir en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	1.009.457	14,0	1.580.914	19,5	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.219.598	100,0	8.114.534	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
AF1 slhf.	0 (	25.000)
AF2 slhf.	32.400	0
AF3 slhf.	8.000	0
Alvotech - IS markaður	0 (	99.566)
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	20.506 (	20.724)
Arion banki hf.	0 (	428.589)
Eik fasteignafélag hf.3,8% 15.05.2036	59.519	0
Festi hf.	0 (	95.867)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	147.771 (	148.858)
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	145.700	0
Kaldalón hf.	0 (	102.588)
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	109.471	0
MF3 hs.	0 (	10.811)
PIMCO GIS - Income Fund	90.677	0
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	56.065 (	55.998)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	67.463 (	66.326)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	84.089 (	79.985)
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	81.929	0
SÍA III slhf.	0 (	15.176)
SÍA IV slhf.	35.869	0
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	107.500	0
Síldarvinnslan hf.	0 (	3.029)
ST1 hs.	0 (	374.837)
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	0 (	80.001)
Stefnir - ÍS 5	0 (	130.001)
Stefnir - MSF II hs.	17.000 (	55.056)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	100.000	0
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	0 (	36.425)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	200.000	0
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	0 (	90.936)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	200.000	0
	1.563.959	(1.919.773)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

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

	Fjárfestingar 30.6.2025		Fjárfestingar 31.12.2024	
		%		%
Innlend hlutabréf og sjóðir	2.576.228	35,7	3.899.208	48,1
Erlend hlutabréf og sjóðir	2.038.112	28,2	1.484.331	18,3
Innlend skuldabréf og sjóðir	1.854.688	25,7	2.120.053	26,1
Sérhæfðar fjárfestingar	591.101	8,2	530.739	6,5
Erlend skuldabréf og sjóðir	159.469	2,2	80.202	1,0
Fjárfestingar alls	7.219.598	100,0	8.114.534	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.351.139	1.471.400	(120.261)	(1,6%)
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.335.169	1.577.605	(242.436)	(3,3%)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	642.931	424.073	218.858	3,0%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	542.797	329.210	213.587	2,9%
Stefnir - ÍS 5	404.166	629.530	(225.364)	(3,1%)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	362.518	424.602	(62.084)	(0,8%)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	302.892	346.074	(43.182)	(0,6%)
Icelandic Salmon AS - NO markaður	183.549	224.051	(40.502)	(0,5%)
Icelandair Group hf	168.000	219.000	(51.000)	(0,7%)
AF2 slhf.	166.754	114.088	52.666	0,7%
Stærstu eignir (10)	5.459.915	5.759.633	(299.718)	(4,1%)
Aðrar eignir	1.922.488	2.381.846	(459.358)	(6,2%)
Heildareignir	7.382.403	8.141.479	(759.076)	(10,3%)

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.359.661	8.076.141	8.168.706	9.044.956
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	17,42	18,63	17,14	17,44

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(6,48%)	8,70%	(1,74%)	(10,61%)
Raunávöxtun	(8,83%)	3,75%	(9,02%)	(18,25%)

Stefnir - Lausafjársgjöldur hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		213.908	33.868
Verðbætur		14.206	2.006
Vextir af innlánum lánastofnana		246.758	294.494
Tekjur samtals		474.872	330.368
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	20.026	12.092
Aðrar þóknanir		885	371
Vextir og verðbætur		249	101
Viðskiptakostnaður		7	9
Önnur gjöld og kostnaður		1.855	1.771
Gjöld samtals		23.022	14.344
Hreinar tekjur (gjöld)		451.850	316.024
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(3.882)	558
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		1.071	(2.680)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		449.039	313.902
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		13.200.025	8.590.565
Innleyst hlutdeildarskírteini		(11.461.021)	(8.939.586)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		1.739.004	(349.021)
Hækkun (lækkun)		2.188.043	(35.119)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		9.411.737	6.699.810
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		11.599.780	6.664.691

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			2.849.276	765.503
Peningamarkaðsgerningar			2.456.856	3.536.200
Innlán hjá lánastofnunum			6.174.254	5.124.525
	Fjárfestingar samtals	10	11.480.386	9.426.228
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum		11	51.188	2.705
Aðrar eignir		12	205.779	14.426
	Aðrar eignir samtals		256.967	17.131
	Eignir samtals		11.737.353	9.443.359
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			3.713	3.201
Skuld við vörslufélag			11	18
Aðrar skuldir		13	133.850	28.403
	Skuldir samtals		137.574	31.622
Hrein eign í lok tímabilsins			11.599.780	9.411.737
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			60.907,24	51.383,82
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			190,45	183,17

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	839.589	7,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 17.09.2025	787.121	6,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 20.08.2025	643.388	5,5	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 17.12.2025	482.659	4,1	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	416.875	3,6	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 16.07.2025	299.110	2,5	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.10.2025	244.579	2,1	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 16.04.2025	0	0,0	1.269.631	13,4	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.02.2025	0	0,0	692.369	7,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.01.2025	0	0,0	598.335	6,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.03.2025	0	0,0	491.349	5,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.05.2025	0	0,0	484.516	5,1	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	0	0,0	10	0,0	Seðlabanki Íslands
<i>Skuldabréf:</i>					
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028) ...	1.119.096	9,5	604.541	6,4	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027 ...	261.287	2,2	160.952	1,7	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	212.428	1,8		0,0	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	5.306.132	45,2	4.301.703	45,6	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Landsbankinn hf.	2.636.295	22,5	1.988.587	21,1	Landsbankinn hf.
Arion banki hf.	0	0,0	1.214.117	12,9	Arion banki hf.
Kvika banki hf.	1.789.718	15,2	1.113.493	11,8	Kvika banki hf.
Íslandsbanki hf.	1.748.241	14,9	808.328	8,6	Íslandsbanki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	6.174.254	52,6	5.124.525	54,3	
Fjárfestingar alls	11.480.386	97,8	9.426.228	99,8	
Innlán hjá lánastofnunum	51.188	0,4	2.705	0,0	
Aðrar eignir	205.779	1,8	14.426	0,2	
Eignir alls	11.737.353	100,0	9.443.359	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	6.174.254	53,8	5.124.525	54,4	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum	1.592.812	13,9	765.493	8,1	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.713.320	32,3	3.536.210	37,5	0	60
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af sveitarfélögum	0	0,0	0	0,0	0	30
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.480.386	100,0	9.426.228	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	206.880	0
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	100.355	0
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	475.471	0
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	402.386	0
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	1.242.094	(413.192)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	675.860	(416.718)
Ríkisvixill 15.10.2025	672.952	(438.138)
Ríkisvixill 16.04.2025	0	(715.886)
Ríkisvixill 16.07.2025	294.090	0
Ríkisvixill 17.09.2025	768.712	0
Ríkisvixill 17.12.2025	480.575	0
Ríkisvixill 19.03.2025	197.856	0
Ríkisvixill 20.08.2025	1.005.460	(395.409)
Ríkisvixill 21.05.2025	195.988	(698.090)
	6.718.679	(3.077.433)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími eigna sjóðsins var 164 dagar í júnílok 2025.

	Fjárfestingar 30.6.2025		Fjárfestingar 31.12.2024		Meðallíftími (dagar) 30.6.2025 31.12.2024	
		%		%		
Innlán	6.174.254	53,8	5.124.525	54,4	136	87
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf	3.713.321	32,3	3.536.210	37,5	193	81
Sértryggð skuldabréf	1.592.811	13,9	765.493	8,1	207	386
Fjárfestingar alls	11.480.386	100,0	9.426.228	100,0	164	109

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Landsbankinn hf.	2.636.295	1.988.587	647.708	5,5%
Kvika banki hf.	1.789.718	1.113.493	676.225	5,8%
Íslandsbanki hf.	1.748.241	808.328	939.913	8,0%
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	1.119.095	604.541	514.554	4,4%
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	839.588	0	839.588	7,2%
Ríkisvixill 17.09.2025	787.120	0	787.120	6,7%
Ríkisvixill 20.08.2025	643.387	0	643.387	5,5%
Ríkisvixill 17.12.2025	482.658	0	482.658	4,1%
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	416.874	0	416.874	3,6%
Ríkisvixill 16.07.2025	299.109	0	299.109	2,5%
Stærstu eignir (10)	10.762.085	4.514.949	6.247.136	53,2%
Aðrar eignir	975.268	4.928.410	(3.953.142)	(33,7%)
Heildareignir	11.737.353	9.443.359	2.293.994	19,5%

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	11.599.780	9.411.737	6.699.810	8.216.578
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	190,45	183,17	167,34	154,81

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	3,98%	9,46%	8,10%	3,97%
Raunávöxtun	1,37%	4,47%	0,09%	(4,91%)

Stefnir - Skuldabréfaval hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Stefnir - Skuldabréfaval hs.

Borgartúni 19,

105 Reykjavík

Kt. 531213-9980

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		526.464	458.066
Verðbætur		368.751	465.599
Vextir af innlánnum lánastofnana		12.528	13.991
Tekjur samtals		907.743	937.656
Gjöld:			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	99.327	86.721
Aðrar þóknanir		3.313	4.736
Viðskiptakostnaður		55	47
Önnur gjöld og kostnaður		11.745	11.555
Gjöld samtals		114.440	103.059
Hreinar tekjur og (gjöld)		793.303	834.597
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	210.411)	(321.393)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		118.610	319.990
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		701.502	833.194
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		2.370.270	937.641
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	1.651.656)	(1.169.149)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		718.614	(231.508)
Hækkun (lækkun)		1.420.116	601.686
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		19.074.700	17.159.303
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		20.494.816	17.760.989

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			19.686.973	18.097.688
Peningamarkaðsgerningar			0	98.563
Hlutdeildarskírteini			820.994	887.674
	Fjárfestingar samtals	10	20.507.967	19.083.925
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum		11	102.650	22.265
Aðrar eignir		12	82.445	31.829
	Aðrar eignir samtals		185.095	54.094
	Eignir samtals		20.693.062	19.138.019
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			18.546	17.764
Skuld við vörslufélag			22	53
Aðrar skuldir		13	179.676	45.503
	Skuldir samtals		198.244	63.320
Hrein eign í lok tímabilsins			20.494.816	19.074.700
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			114.322,39	110.178,76
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			179,27	173,13

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. Útgefandi %
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:				
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>				
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	728.799	3,5	738.590	3,9 Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	705.562	3,4	685.879	3,6 Reykjavíkurborg
Sveitarfélagið Árborg 1,35 BD 16.06.2031	144.440	0,7	150.580	0,8 Sveitarfélagið Árborg
Kopav 3,26% 04.08.2040	52.129	0,3	53.064	0,3 Kópavogsbær
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	40.816	0,2	39.510	0,2 Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	0	0,0	101.155	0,5 Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	0	0,0	409.984	2,1 Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	0	0,0	254.740	1,3 Reykjavíkurborg
<i>Skuldabréf:</i>				
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	1.108.877	5,4	408.484	2,1 Arion banki hf.
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	1.004.950	4,9	502.975	2,6 Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	758.675	3,7	763.204	4,0 Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 3,5% 22.2.2030	706.542	3,4	646.326	3,4 Landsbankinn hf.
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	631.061	3,0	623.418	3,3 Reitir fasteignafélag hf.
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	541.445	2,6	241.699	1,3 Íþaka fasteignir ehf.
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	511.552	2,5	513.600	2,7 Reitir fasteignafélag hf.
Heimar hf 2,477% 20.08.2050	509.048	2,5	416.184	2,2 Heimar hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	484.942	2,3	482.042	2,5 Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	446.307	2,2	429.988	2,2 Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 8,2% 27.09.2029	431.056	2,1	0	0,0 Landsbankinn hf.
Nordic Investment Bank 3,29% 04.03.2032	410.823	2,0	0	0,0 Nordiska Investeringsbanken
Arion banki hf. 5,00% 02.12.2036	406.356	2,0	0	0,0 Arion banki hf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	346.382	1,7	330.506	1,7 Íslandsbanki hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	342.984	1,7	335.298	1,8 Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 3,935% 15.05.2034	340.554	1,6	344.071	1,8 Reitir fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	337.147	1,6	0	0,0 Orkuveita Reykjavíkur
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	309.533	1,5	310.195	1,6 Eik fasteignafélag hf.
ICESEA 10,0% 09.10.2028	309.346	1,5	0	0,0 Iceland Seafood Internat. hf.
Íslandsbanki hf. 3,50% 14.11.2036	303.857	1,5	0	0,0 Íslandsbanki hf.
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	300.496	1,5	302.169	1,6 Kaldalón hf.
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	298.856	1,4	100.663	0,5 Reitir fasteignafélag hf.
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	292.348	1,4	650.918	3,4 Arion banki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	291.129	1,4	204.370	1,1 Orkuveita Reykjavíkur
Eik fasteignafélag hf.3,8% 15.05.2036	284.814	1,4	0	0,0 Eik fasteignafélag hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	277.902	1,3	375.178	2,0 Reitir fasteignafélag hf.
Alma íbúðafélag hf. 6,65% 26.01.2028	255.137	1,2	0	0,0 Alma íbúðafélag hf.
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	235.049	1,1	0	0,0 SÍL 3 hs.
Hagar hf. 2,8% 02.10.2029	232.405	1,1	228.285	1,2 Hagar hf.
Landsbankinn hf. 5,70% 07.03.2035	225.196	1,1	224.438	1,2 Landsbankinn hf.
Arion banki 4,35% 15.12.2028	216.120	1,0	0	0,0 Arion banki hf.
Íþaka fasteignir ehf. - 4,0731 5.12.2033	208.681	1,0	0	0,0 Íþaka fasteignir ehf.
Lánasjóður sveitarfélaga 2,5% 15.11.2055	207.200	1,0	234.222	1,2 Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reitir fasteignafélag 1,145% 15.05.2028	204.436	1,0	200.153	1,0 Reitir fasteignafélag hf.
Hagar hf. 8,6% 16.11.2027	203.419	1,0	204.488	1,1 Hagar hf.
Alma íbúðafélag hf. 4,25% 22.05.2035	202.608	1,0	0	0,0 Alma íbúðafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,7% 28.8.2045	201.640	1,0	301.575	1,6 Orkuveita Reykjavíkur
SÍL VAR BD 20.12.2029	201.126	1,0	201.112	1,1 SÍL 2 hs.
Íslandsbanki 7,39% 03.06.2031	199.943	1,0	0	0,0 Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	174.173	0,8	8.580	0,0 Orkuveita Reykjavíkur
Heimar hf 2,5% 28.01.2030	170.414	0,8	168.353	0,9 Heimar hf.
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026	167.358	0,8	163.527	0,9 Eik fasteignafélag hf.
Heimar hf 3,6% 25.09.2048	166.475	0,8	167.273	0,9 Heimar hf.
Kaldalón hf.4,00% 15.04.2036	164.061	0,8	0	0,0 Kaldalón hf.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. Útgefandi %
<i>Skuldabréf, frh.:</i>				
Kaldalón 0% 20.12.2028	162.836	0,8	0	0,0 Kaldalón hf.
Íslandsbanki 4,95% 17.04.2033	161.784	0,8	157.958	0,8 Íslandsbanki hf.
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045	153.808	0,7	147.842	0,8 Kvika banki hf.
Alma íbúðafélag hf, 1,15% 10.12.2027	141.893	0,7	135.066	0,7 Alma íbúðafélag hf.
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	139.775	0,7	140.784	0,7 Síminn hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026	135.422	0,7	131.535	0,7 Brim hf.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	121.781	0,6	123.765	0,6 Ljósleiðarinn ehf.
Heimar hf 1,2% 28.04.2029	119.905	0,6	117.562	0,6 Heimar hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028	117.013	0,6	116.358	0,6 Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Landsbankinn hf. 4,95% 23.03.2033	111.987	0,5	111.935	0,6 Landsbankinn hf.
SÍL VAR BD 20.02.2028	105.806	0,5	125.974	0,7 SÍL hs.
Hagar hf. 1M Reibor +1,3% 12.09.2026	100.496	0,5	100.571	0,5 Hagar hf.
Arion banki Covered Bonds 3,65% 20.08.2031	99.702	0,5	0	0,0 Arion banki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	76.919	0,4	157.735	0,8 Orkuveita Reykjavíkur
Kvika banki/6.25 BD 20341211	70.290	0,3	66.704	0,3 Kvika banki hf.
Landsbankinn hf. 3,65% 24.3.2031	61.352	0,3	0	0,0 Landsbankinn hf.
Arion banki 9,25% 15.12.2033	60.870	0,3	60.423	0,3 Arion banki hf.
Kvika Banki hf., Br.vx.03.07.2028	60.409	0,3	0	0,0 Kvika banki hf.
HS veitur hf 2,90% 10.11.2042	58.122	0,3	58.837	0,3 HS Veitur hf.
Útgerðarfélag. Reykjav. RBR1M+1,3% 15.04.2026	39.944	0,2	0	0,0 Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038	39.247	0,2	40.020	0,2 HS Veitur hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046	31.885	0,2	30.957	0,2 Skagi hf.
Íslandsbanki 2,72% 10.05.2029	21.633	0,1	363.596	1,9 Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	0	0,0	955.565	5,0 Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	0	0,0	656.245	3,4 Arion banki hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 1,0% 03.03.2039	0	0,0	411.046	2,1 Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	0	0,0	215.887	1,1 Íslandsbanki hf.
ICESEA 5,65% 21.06.2025	0	0,0	203.853	1,1 Iceland Seafood Internat. hf.
Arion banki Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	0	0,0	191.458	1,0 Arion banki hf.
Arion banki 3,875 04.01.2025	0	0,0	165.859	0,9 Arion banki hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0	0,0	129.965	0,7 Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031)	0	0,0	100.260	0,5 Íslandsbanki hf.
Eik fasteignafélag hf.1,445% 10.03.2027	0	0,0	86.952	0,5 Eik fasteignafélag hf.
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029)	0	0,0	75.866	0,4 Landsbankinn hf.
<i>Annað:</i>				
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	0	0,0	98.563	0,5 Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	19.487.048	94,2	17.995.937	94,0
Önnur framseljanleg verðbréf:				
Ljósleiðarinn ehf. 2028	199.925	1,0	200.314	1,0 Ljósleiðarinn ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	199.925	1,0	200.314	1,0
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:				
Stefnir - Sparifjárjóður hs.	0	0,0	110.053	0,6 Stefnir - Sparifjárjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	0	0,0	110.053	0,6
Önnur hlutdeildarskírteini:				
ST1 hs.	820.994	4,0	777.621	4,1 ST1 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	820.994	4,0	777.621	4,1
Fjárfestingar alls	20.507.967	99,1	19.083.925	99,7
Innlán hjá lánastofnunum	102.650	0,5	22.265	0,1
Aðrar eignir	82.445	0,4	31.829	0,2
Eignir alls	20.693.062	100,0	19.138.019	100,0

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Sértryggð skuldabréf útgefin skv. lögum						
11/2008	5.323.979	26,0	5.791.896	30,3	0	80
Eignavarin skuldabréf	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar						
liggja að baki	6.201.472	30,2	4.494.349	23,6	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð						
Íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs						
sveitarfélaga	1.878.944	9,2	3.208.733	16,8	0	35
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	60
Skuldabréf fyrirtækja	2.545.497	12,4	1.992.786	10,4	0	25
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	3.195.100	15,6	2.282.837	12,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum eða						
öðrum skuldaviðurkenningum	820.994	4,0	887.674	4,7	0	10
Önnur skuldabréf og víxlar	541.981	2,6	425.650	2,2	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	20.507.967	100,0	19.083.925	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Arion banki 4,35% 15.12.2028	0 (	826.415)
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	149.861	0
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	772.217 (	357.166)
Arion banki Covered Bonds 2,75% 05.11.2030	606.152 (	794.841)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	522.953 (	1.225.652)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	88.112 (	89.697)
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	457.537 (	60.089)
Arion banki Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	564.053 (	389.390)
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	306.077	0
Hagar hf. 8,6% 16.11.2027	200.914	0
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0 (	143.428)
Heimar hf 2,477% 20.08.2050	692.658 (	272.676)
Heimar hf 9,735% 10.07.2025	0 (	101.771)
HS veitur hf 2,90% 10.11.2042	60.795	0
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031)	570.651 (	622.699)
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	415.513 (	175.599)
Íslandsbanki 2,72% 10.05.2029	593.143 (	249.184)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	810.834 (	1.004.943)
Íslandsbanki 4,48% 21.12.2028	0 (	840.789)
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	502.071 (	221.811)
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025	0 (	378.876)
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	240.000	0
Kaldalón 0% 01.03.2024	19.814 (	60.000)
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	299.573	0
Kvika - Fjarskiptainnviðir 3,05% 13.12.2029	0 (	213.954)
Kvika banki hf 1,00 BD 2027 05 25	0 (	204.123)
Kvika banki hf.Floting 01.12.2025	0 (	102.264)
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024	0 (	203.318)
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029)	74.052 (	932.663)
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	1.332.188 (	1.787.170)
Landsbankinn hf. 3% 4.10.2028(>2031)	283.952 (	1.104.548)

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	1.419.110 (	483.427)
Landsbankinn hf. 3,5% 22.2.2030	1.966.106 (	1.364.899)
Landsbankinn hf. 3,85% 11.12.2029	0 (	375.962)
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	893.921 (	881.101)
Landsbankinn hf. 5,70% 07.03.2035	240.000 (	42.784)
Landsbankinn hf. 8,2% 27.09.2029	450.896 (	451.814)
Lánasjóður sveitarfélaga 1,0% 03.03.2039	405.990	0
Lánasjóður sveitarfélaga 2,5% 15.11.2055	588.750 (	452.144)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	221.923 (	87.925)
Orkuveita Reykjavíkur 7% 16.11.2026	0 (	186.028)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	86.750 (	430.429)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	221.101 (	68.248)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,7% 28.8.2045	291.585	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	100.299 (	99.618)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	200.227	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,1% 9.5.2024	0 (	16.817)
RARIK ohf. 3,077% 01.10.2025	0 (	75.925)
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	200.501	0
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	0 (	16.178)
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	100.000	0
Reitir fasteignafélag 3,935% 15.05.2034	342.379	0
Reitir fasteignafélag 7,37% 15.05.2024	0 (	100.569)
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	92.382 (	58.028)
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	663.464 (	435.792)
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	735.731	0
Reykjavíkurborg 4,4% 10.12.2053	68.550 (	141.201)
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	41.746	0
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	1.547.152 (	803.931)
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	400.000	0
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	20.263	0
ST1 hs.	477.211	0
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	809.999 (	1.570.056)
Útgerðarfélag Reykjavíkur 5,3% 15.11.2024	0 (	140.182)
Ölgerðin Egill Skallagríms hf. 0% 25.02.2025	95.283	0
	22.244.441 (	20.646.122)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,2 ár í júnílok 2025.

	Fjárfestingar 30.6.2025		Fjárfestingar 31.12.2024		Meðallíftími 30.6.2025 31.12.2024	
		%		%		
Sértryggð skuldabréf	5.323.979	26,0	5.791.896	30,3	3,36	2,91
Skuldabréf með tryggingum	6.201.472	30,2	4.494.349	23,6	4,65	5,73
Skuldabréf sveitarfélaga	1.878.944	9,2	3.208.733	16,8	1,26	2,12
Skuldabréf fyrirtækja	2.545.497	12,4	1.992.786	10,4	4,06	4,86
Önnur skuldabréf fjármála fyrirtækja	3.195.100	15,6	2.282.837	12,0	6,06	5,64
Önnur skuldabréf og víxlir	541.980	2,6	425.649	2,2	5,80	2,83
Skuldabréfasjóðir	820.994	4,0	887.675	4,7	0,00	0,00
Fjárfestingar alls	20.507.967	100,0	19.083.925	100,0		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	1.108.881	408.484	700.397	3,4%
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	1.004.950	502.975	501.975	2,4%
ST1 hs.	820.994	777.621	43.373	0,2%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	758.675	763.204 (	4.529)	(0,0%)
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	728.799	738.590 (	9.791)	(0,0%)
Landsbankinn hf. 3,5% 22.2.2030	706.543	646.326	60.217	0,3%
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	705.562	685.879	19.683	0,1%
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	631.061	623.418	7.643	0,0%
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	541.446	241.699	299.747	1,4%
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	511.553	513.600 (	2.047)	(0,0%)
Stærstu eignir (10)	7.518.464	5.901.796	1.616.668	7,8%
Aðrar eignir	13.174.598	13.236.223 (	61.625)	(0,3%)
Heildareignir	20.693.062	19.138.019	1.555.043	7,5%

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	20.494.816	19.074.700	17.159.303	21.933.005
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	179,27	173,13	159,74	152,62

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	3,55%	8,38%	4,67%	(0,27%)
Raunávöxtun	0,96%	3,44%	(3,09%)	(8,78%)

Stefnir - Sparifjársjóður hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir	(	65.148)	304.398
Verðbætur		65.167	27.139
Vextir af innlánum lánastofnana		705.960	760.553
Tekjur samtals		<u>705.979</u>	<u>1.092.090</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	48.854	39.715
Aðrar þóknanir		3.649	1.689
Vextir og verðbætur		880	2
Viðskiptakostnaður		28	23
Önnur gjöld og kostnaður		5.168	4.882
Gjöld samtals		<u>58.579</u>	<u>46.311</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		647.400	1.045.779
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		488.072	(60.986)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	24.801)	65.219
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>1.110.671</u>	<u>1.050.012</u>
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		45.692.877	33.800.062
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	39.991.275)	(35.224.752)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		<u>5.701.602</u>	<u>(1.424.690)</u>
Hækkun		6.812.273	(374.678)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>21.859.566</u>	<u>22.390.509</u>
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		<u><u>28.671.840</u></u>	<u><u>22.015.831</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			14.390.924	5.200.506
Peningamarkaðsgerningar			8.537.967	7.966.695
Innlán hjá lánastofnunum			5.124.387	8.755.972
	Fjárfestingar samtals	10	28.053.278	21.923.173
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum		11	52.066	4.461
Aðrar eignir		12	1.136.914	213.600
	Aðrar eignir samtals		1.188.980	218.061
	Eignir samtals		29.242.258	22.141.234
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			8.830	6.638
Skuld við vörslufélag			176	230
Aðrar skuldir		13	561.412	274.800
	Skuldir samtals		570.418	281.668
Hrein eign í lok tímabilsins			28.671.840	21.859.566
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			194.329,08	154.134,17
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			147,54	141,82

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	3.143.942	10,8	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 17.09.2025	2.853.313	9,8	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 20.08.2025	2.573.553	8,8	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.10.2025	1.467.471	5,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.331.125	4,6	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	787.763	2,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 17.12.2025	482.659	1,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 16.07.2025	6.628	0,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.05.2025	0	0,0	2.422.580	10,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.03.2025	0	0,0	1.965.394	8,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.02.2025	0	0,0	1.285.829	5,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 16.04.2025	0	0,0	1.074.303	4,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	0	0,0	209.210	0,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2025	0	0,0	29.917	0,1	Endurlán ríkissjóðs
<i>Skuldabréf:</i>					
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	2.400.970	8,2	2.320.657	10,5	Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	1.203.089	4,1	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	1.160.546	4,0	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	1.122.839	3,8	440.310	2,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	833.888	2,9	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	623.069	2,1	201.190	0,9	Íslandsbanki hf.
Eik fasteignafélag hf.7,67% 09.12.2025	415.960	1,4	396.369	1,8	Eik fasteignafélag hf.
Útgerðarfélag Reykjav. RBR1M+1,3% 15.04.2026	368.247	1,3	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	259.581	0,9	261.456	1,2	Síminn hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur RBR1M+1,3% 15.04.2026	199.722	0,7	199.919	0,9	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Alma íbúðafélag hf. BV. 21.09.2026	198.938	0,7	200.772	0,9	Alma íbúðafélag hf.
Hagar hf. 1M Reibor +1,3% 12.09.2026	160.794	0,5	160.914	0,7	Hagar hf.
Kvika banki hf.Floting 01.12.2025	40.311	0,1	40.366	0,2	Kvika banki hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0	0,0	549.317	2,5	Arion banki hf.
Alma íbúðafélag hf. 4,0% 12.06.2025	0	0,0	79.429	0,4	Alma íbúðafélag hf.
<i>Annað:</i>					
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.09.2025	157.813	0,5	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Síminn hf 0% 15.10.2025 nr.2	136.730	0,5	0	0,0	Síminn hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 29.08.2025	98.680	0,3	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Kaldalón 0% 01.09.2025	98.547	0,3	0	0,0	Kaldalón hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 23.09.2025	98.145	0,3	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Hagar 0% 27.08.2025	78.973	0,3	0	0,0	Hagar hf.
Kaldalón 0% 01.12.2025	77.291	0,3	0	0,0	Kaldalón hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 06.11.2025	58.323	0,2	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Hagar 0% 26.11.2025	58.090	0,2	0	0,0	Hagar hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.12.2025	57.965	0,2	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Síminn hf 0% 03.12.2025	19.335	0,1	0	0,0	Síminn hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.03.2025	0	0,0	118.097	0,5	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Síminn hf 0% 16.04.2025	0	0,0	116.639	0,5	Síminn hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	0	0,0	98.563	0,4	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Hagar 0% 26.02.2025	0	0,0	98.537	0,4	Hagar hf.
Kaldalón 0% 03.03.2025	0	0,0	98.393	0,4	Kaldalón hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 13.05.2025	0	0,0	96.683	0,4	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Ólgerðin Egill Skallagríms hf.0% 27.03.2025	0	0,0	78.418	0,4	Ólgerðin Egill Skallagríms hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.06.2025	0	0,0	77.079	0,3	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Síminn hf 0% 04.06.2025	0	0,0	77.056	0,3	Síminn hf.
Kaldalón 0% 02.06.2025	0	0,0	77.005	0,3	Kaldalón hf.
Hagar 0% 27.05.2025	0	0,0	57.915	0,3	Hagar hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	22.574.300	77,2	12.832.317	58,0	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Innnes ehf. Br.Vx. 18.03.2026	140.141	0,5	140.598	0,6	Innnes ehf.
<i>Annað:</i>					
Skeljungur hf. 0% 10.09.2025	117.981	0,4	0	0,0	Skeljungur ehf.
Skeljungur hf. 0% 04.12.2025	96.469	0,3	0	0,0	Skeljungur ehf.
Skeljungur hf. 0% 10.03.2025	0	0,0	98.094	0,4	Skeljungur ehf.
Skeljungur hf. 0% 02.06.2025	0	0,0	96.192	0,4	Skeljungur ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	354.591	1,2	334.884	1,5	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Íslandsbanki hf.	1.776.148	6,1	3.556.102	16,1	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf.	1.674.854	5,7	2.810.879	12,7	Landsbankinn hf.
Arion banki hf.	0	0,0	1.774.093	8,0	Arion banki hf.
Kvika hf.	1.673.385	5,7	614.898	2,8	Kvika banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	5.124.387	17,5	8.755.972	39,5	
Fjárfestingar alls	28.053.278	95,9	21.923.173	99,0	
Innlán hjá lánastofnunum	52.066	0,2	4.461	0,0	
Aðrar eignir	1.136.914	3,9	213.600	1,0	
Eignir alls	29.242.258	100,0	22.141.234	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	5.124.387	18,3	8.755.972	39,9	0	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum	408.559	1,5	40.366	0,2	0	50
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum skv. lögum nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf	7.344.401	26,2	3.511.474	16,0	0	60
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenn- ingar útgefnar af eða með ábyrgð ísl. ríkisins	12.646.452	45,1	6.987.232	31,9	0	60
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af sveitarfélögum	0	0,0	0	0,0	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja	2.529.479	9,0	2.628.129	12,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	28.053.278	100,0	21.923.173	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Arion banki Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	1.157.166	0
Hagar 0% 26.11.2025	57.641	0
Hagar 0% 27.08.2025	76.756	0
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	827.868	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	648.648	0
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	421.420	0
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	394.042	0
Kaldalón 0% 01.09.2025	95.787	0
Kaldalón 0% 01.12.2025	76.746	0
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	1.202.696	(1.246.318)
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	1.395.773	(193.234)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.290.933	0
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	920.734	(154.342)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	1.156.545	(1.359.664)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	4.342.508	(1.223.188)
Ríkisvixill 15.10.2025	1.922.720	(484.950)
Ríkisvixill 16.04.2025	1.278.117	(1.795.113)
Ríkisvixill 16.07.2025	490.150	(486.855)
Ríkisvixill 17.09.2025	2.793.657	0
Ríkisvixill 17.12.2025	480.575	0
Ríkisvixill 19.03.2025	296.784	0
Ríkisvixill 20.08.2025	2.482.713	0
Ríkisvixill 21.05.2025	489.970	(2.963.443)
Síminn hf 0% 03.12.2025	19.219	0
Síminn hf 0% 15.10.2025 nr.2	135.048	0
Skeljungur hf. 0% 04.12.2025	95.815	0
Skeljungur hf. 0% 10.09.2025	114.835	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.06.2025	78.570	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.09.2025	155.098	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.12.2025	57.626	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 06.11.2025	57.688	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 23.09.2025	96.061	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 29.08.2025	95.909	0
	25.205.818	(9.907.107)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, vixlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími fjárfestinga sjóðsins var 300 dagar í júnílok 2025.

	Fjárfestingar 30.6.2025		Fjárfestingar 31.12.2024		Meðallíftími (dagar) 30.6.2025	Meðallíftími (dagar) 31.12.2024
		%		%		
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf	12.646.452	45,1	6.987.232	31,9	285	101
Innlán	5.124.387	18,3	8.755.972	39,9	93	99
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	408.558	1,5	40.366	0,2	803	335
Sértryggð skuldabréf	7.344.401	26,2	3.511.474	16,0	471	298
Skuldabréf og vixlar fyrirtækja	2.529.479	9,0	2.628.130	12,0	217	303
Fjárfestingar alls	28.053.278	100,0	21.923.173	100,0	300	156

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	3.143.942	0	3.143.942	10,8%
Ríkisvixill 17.09.2025	2.853.313	0	2.853.313	9,8%
Ríkisvixill 20.08.2025	2.573.553	0	2.573.553	8,8%
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	2.400.970	2.320.657	80.313	0,3%
Íslandsbanki hf.	1.776.148	3.556.102	(1.779.954)	(6,1%)
Landsbankinn hf.	1.674.854	2.810.879	(1.136.025)	(3,9%)
Kvika hf.	1.673.385	614.898	1.058.487	3,6%
Ríkisvixill 15.10.2025	1.467.471	0	1.467.471	5,0%
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.331.125	0	1.331.125	4,6%
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	1.203.089	0	1.203.089	4,1%
Stærstu eignir (10)	20.097.850	9.302.536	10.795.314	36,9%
Aðrar eignir	9.144.408	12.838.698	(3.694.290)	(12,6%)
Heildareignir	29.242.258	22.141.234	7.101.024	24,3%

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	28.671.840	21.859.566	22.390.509	19.888.317
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	147,54	141,82	129,45	119,80

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	4,03%	9,56%	8,05%	4,15%
Raunávöxtun	1,43%	4,57%	0,04%	(4,75%)

Stefnir - Vaxtasjóður hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		277.556	100.286
Verðbætur		157.765	92.737
Vextir af innlánum lánastofnana		8.565	3.468
Vextir af bundnum innstæðum		1.023	0
Tekjur samtals		444.909	196.491
Gjöld:			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	51.750	17.957
Aðrar þóknanir		1.299	610
Viðskiptakostnaður		54	30
Gengismunur á bankainnstæðum		963	0
Önnur gjöld og kostnaður		5.543	2.372
Gjöld samtals		59.609	20.969
Hreinar tekjur og (gjöld)		385.300	175.522
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	224.408)	(78.099)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		161.123	95.177
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		322.015	192.600
Fjármögnunargreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		2.582.985	667.326
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	1.394.546)	(198.239)
Fjármögnunargreyfingar samtals		1.188.439	469.087
Hækkun (lækkun)		1.510.454	661.687
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		9.404.546	3.500.435
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		10.915.000	4.162.122

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			10.091.519	8.059.676
Peningamarkaðsgerningar			0	214.930
Hlutdeildarskírteini			816.676	1.113.696
	Fjárfestingar samtals	10	10.908.195	9.388.302
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		183.425	37.786
Aðrar eignir	12		99.709	28.288
	Aðrar eignir samtals		283.134	66.074
	Eignir samtals		11.191.329	9.454.376
 Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			9.916	8.671
Skuld við vörslufélag			30	31
Aðrar skuldir	13		266.382	41.128
	Skuldir samtals		276.328	49.830
 Hrein eign í lok tímabilsins			10.915.000	9.404.546
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			88.515,14	78.638,90
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			123,31	119,59

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	443.976	4,0	50.995	0,5	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	334.853	3,0	439.161	4,6	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 4,4% 10.12.2053	52.827	0,5	72.313	0,8	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	47.618	0,4	46.094	0,5	Reykjavíkurborg
Garðabær 3,15% 8.04.2031	39.912	0,4	41.625	0,4	Garðabær
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	25.780	0,2	95.831	1,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	0	0,0	307.488	3,3	Reykjavíkurborg
<i>Skuldabréf:</i>					
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	401.071	3,6	201.416	2,1	Íþaka fasteignir ehf.
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	398.475	3,6	201.326	2,1	Reitir fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	371.570	3,3	41.182	0,4	Orkuveita Reykjavíkur
Íslandsbanki 4,95% 17.04.2033	346.681	3,1	338.481	3,6	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 8,62% 17.04.2033	341.674	3,1	341.564	3,6	Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	325.095	2,9	403.631	4,3	Orkuveita Reykjavíkur
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	309.533	2,8	310.195	3,2	Eik fasteignafélag hf.
Heimar hf 2,477% 20.08.2050	305.429	2,7	208.092	2,2	Heimar hf.
Hagar hf. 8,6% 16.11.2027	305.126	2,7	511.220	5,4	Hagar hf.
Arion banki hf. 5,00% 02.12.2036	304.767	2,7	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf. 3,50% 14.11.2036	303.857	2,7	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	300.198	2,7	286.438	3,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 8,125% Perp. 18.02.2030	286.765	2,6	0	0,0	Landsbankinn hf.
Alma íbúðafélag hf. 6,65% 26.01.2028	235.511	2,1	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	235.049	2,1	0	0,0	SÍL 3 hs.
Íþaka fasteignir ehf. - 4,0731 5.12.2033	208.681	1,9	0	0,0	Íþaka fasteignir ehf.
ICESEA 10,0% 09.10.2028	206.230	1,8	0	0,0	Iceland Seafood Internat. hf.
Alma íbúðafélag hf. 4,25% 22.05.2035	202.609	1,8	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	202.287	1,8	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Reitir fasteignafélag 3,935% 15.05.2034	200.326	1,8	202.395	2,1	Reitir fasteignafélag hf.
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	199.678	1,8	201.120	2,1	Síminn hf.
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	188.041	1,7	185.764	2,0	Reitir fasteignafélag hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 2,5% 15.11.2055	172.667	1,5	175.667	1,9	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	160.263	1,4	161.157	1,7	Kaldalón hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	160.060	1,4	156.473	1,7	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	153.466	1,4	154.080	1,6	Reitir fasteignafélag hf.
Heimar hf 2,5% 28.01.2030	149.111	1,3	147.309	1,6	Heimar hf.
Kaldalón hf. 4,00% 15.04.2036	143.553	1,3	0	0,0	Kaldalón hf.
Útgerðarfélag Reykjav. RBR1M+1,3% 15.04.2026	142.481	1,3	0	0,0	Kaldalón hf.
Eik fasteignafélag hf. 3,8% 15.05.2036	142.407	1,3	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Kvika Banki hf., Br.vx.03.07.2028	140.955	1,3	0	0,0	Kvika banki hf.
Heimar hf 1,2% 28.04.2029	119.906	1,1	117.562	1,2	Heimar hf.
HS veitur hf 2,90% 10.11.2042	116.245	1,0	117.674	1,2	HS Veitur hf.
Íslandsbanki 4,48% 21.12.2028	110.548	1,0	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki 4,35% 15.12.2028	108.060	1,0	0	0,0	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	106.885	1,0	104.216	1,1	Reitir fasteignafélag hf.
Reitir fasteignafélag 1,145% 15.05.2028	102.218	0,9	100.076	1,1	Reitir fasteignafélag hf.
SÍL VAR BD 20.12.2029	100.307	0,9	100.300	1,1	SÍL 2 hs.
Útgerðarfélag Reykjav. RBR1M+1,3% 15.04.2026	99.861	0,9	99.960	1,1	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045	92.286	0,8	88.705	0,9	Kvika banki hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028	78.009	0,7	77.573	0,8	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Landsbankinn hf. 4,95% 23.03.2033	67.192	0,6	67.161	0,7	Landsbankinn hf.
Eik fasteignafélag hf. 1,445% 10.03.2027	67.129	0,6	86.953	0,9	Eik fasteignafélag hf.
Hagar hf. 2,8% 02.10.2029	63.383	0,6	62.259	0,7	Hagar hf.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	30.6.2025	%	31.12.2024	%	
SÍL VAR BD 20.02.2028	52.903	0,5	62.987	0,7	SÍL hs.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	52.193	0,5	53.042	0,6	Ljósleiðarinn ehf.
Landsbankinn hf. 5,70% 07.03.2035	45.039	0,4	44.888	0,5	Landsbankinn hf.
Arion banki 9,25% 15.12.2033	40.581	0,4	40.282	0,4	Arion banki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	32.965	0,3	67.601	0,7	Orkuveita Reykjavíkur
Kvika banki/6.25 BD 20341211	23.431	0,2	22.235	0,2	Kvika banki hf.
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	19.490	0,2	18.598	0,2	Arion banki hf.
Arion Bank hf.3,625% 27.05.2030	14.340	0,1	0	0,0	Arion banki hf.
Eik fasteignafélag hf.7,67% 09.12.2025	0	0,0	396.369	4,2	Eik fasteignafélag hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0	0,0	281.591	3,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,7% 28.8.2045	0	0,0	201.050	2,1	Orkuveita Reykjavíkur
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	0	0,0	175.564	1,9	Íslandsbanki hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026	0	0,0	131.535	1,4	Brim hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 1,0% 03.03.2039	0	0,0	100.254	1,1	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026	0	0,0	70.083	0,7	Eik fasteignafélag hf.
Annað:	0	0,0	0	0,0	
Síminn hf 0% 16.04.2025	0	0,0	136.079	1,4	Síminn hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	0	0,0	78.851	0,8	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	10.001.553	89,4	8.184.465	86,6	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Skuldabréf:					
Ljósleiðarinn ehf. 2028	89.966	0,8	90.142	1,0	Ljósleiðarinn ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	89.966	0,8	90.142	1,0	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0	0,0	340.164	3,6	Stefnir - Sparifjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	0	0,0	340.164	3,6	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
ST1 hs.	816.676	7,3	773.531	8,2	ST1 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	816.676	7,3	773.531	8,2	
Fjárfestingar alls	10.908.195	97,5	9.388.302	99,3	
Innlán hjá lánastofnunum	183.425	1,6	37.786	0,4	
Aðrar eignir	99.709	0,9	28.288	0,3	
Eignir alls	11.191.329	100,0	9.454.376	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Sértryggð skuldabréf útgefin skv. lögum 11/2008	0	0,0	0	0,0	0	80
Eignavarin skuldabréf	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki	3.800.481	34,8	2.709.252	28,9	0	100
Skuldabréf og víxlar fyrirtækja	2.079.226	19,1	2.210.659	23,5	0	60
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	2.705.921	24,8	1.680.643	17,9	0	50
Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga	1.117.633	10,2	1.510.765	16,1	0	50
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	60
Önnur skuldabréf og víxlar	388.258	3,6	163.287	1,7	0	30
Erlend skuldabréf	0	0,0	0	0,0	0	20
Skuldabréf m/breytirétti og hlutabréf tengd þeim	0	0,0	0	0,0	0	10
Afleiður	0	0,0	0	0,0	0	20
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum eða öðrum skuldaviðurkenningum	816.676	7,5	1.113.696	11,9	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	10.908.195	100,0	9.388.302	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Alma íbúðafélag hf, 1,15% 10.12.2027	0 (	133.871)
Arion banki 4,35% 15.12.2028	0 (	206.604)
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	18.670	0
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	306.077	0
Eik fasteignafélag hf.7,67% 09.12.2025	421.322	0
Garðabær 3,15% 8.04.2031	43.993	0
Hagar hf. 1M Reibor +1,3% 12.09.2026	0 (	40.000)
Hagar hf. 8,6% 16.11.2027	582.650 (	81.100)
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0 (	143.428)
Heimar hf 2,477% 20.08.2050	251.876 (	41.950)
Heimar hf 9,735% 10.07.2025	0 (	60.541)
HS veitur hf 2,90% 10.11.2042	121.590	0
ICESEA 5,65% 21.06.2025	0 (	103.331)
Íslandsbanki 4,95% 17.04.2033	176.409	0
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	86.691	0
Íslandsbanki 8,62% 17.04.2033	335.716	0
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	182.108 (	26.813)
Ípaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	200.000	0
Kaldalón 0% 01.03.2024	0 (	19.814)
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	159.772	0
Kvika banki hf 1,00 BD 2027 05 25	0 (	158.762)
Kvika banki hf.Floting 01.12.2025	0 (	20.453)
Landsbankinn hf. 3,85% 11.12.2029	0 (	80.563)
Landsbankinn hf. 5,70% 07.03.2035	40.000	0
Lánasjóður sveitarfélaga 1,0% 03.03.2039	98.943	0
Lánasjóður sveitarfélaga 2,5% 15.11.2055	259.071 (	83.666)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	371.574 (	82.374)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	67.095 (	24.508)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	198.588 (	135.139)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,7% 28.8.2045	194.390	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	100.299 (	99.618)

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa frh.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	395.448	0
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0 (	144.521)
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	50.125	0
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	101.608	0
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	200.000	0
Reitir fasteignafélag 3,935% 15.05.2034	222.686 (	20.088)
Reitir fasteignafélag 7,37% 15.05.2024	0 (	19.877)
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	109.973 (	15.743)
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	166.551 (	160.254)
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	438.607	0
Reykjavíkurborg 4,4% 10.12.2053	71.052	0
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	45.399	0
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	386.118 (	339.004)
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	300.000	0
SÍL VAR BD 20.12.2029	0	0
Síminn hf 0% 16.04.2025	133.777	0
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	201.482 (	40.024)
ST1 hs.	615.473	0
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	769.729 (	431.884)
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028	20.357	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 5,3% 15.11.2024	0 (	138.846)
Útgerðarfélag Reykjavíkur RBR1M+1,3% 15.04.2026	100.000	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	76.227	0
	8.621.448	(2.852.774)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,1 ár í júnílok 2025.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%	30.6.2025	31.12.2024
Skuldabréf með tryggingum	4.035.530	37,0	2.709.252	28,9	6,25	5,31
Skuldabréf og víklar fyrirtækja	2.079.226	19,1	2.210.659	23,5	3,54	3,58
Skuldabréf sveitarfél. og Lánasjóðs sveitarfél.	1.117.633	10,2	1.611.020	17,2	7,00	6,81
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	2.705.921	24,8	1.580.388	16,8	6,45	6,47
Önnur skuldabréf	153.210	1,4	163.287	1,7	-	-
Skuldabréfasjóðir	816.675	7,5	1.113.696	11,9	-	-
Fjárfestingar alls	10.908.195	100,0	9.388.302	100,0		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
ST1 hs.	816.676	773.531	43.145	0,4%
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	443.976	50.995	392.981	3,5%
Ípaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	401.071	201.416	199.655	1,8%
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	398.475	201.326	197.149	1,8%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	371.570	41.182	330.388	3,0%
Íslandsbanki 4,95% 17.04.2033	346.681	338.481	8.200	0,1%
Íslandsbanki 8,62% 17.04.2033	341.674	341.564	110	0,0%
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	334.853	439.161	(104.308)	(0,9%)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	325.094	403.631	(78.537)	(0,7%)
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	309.533	310.195	(662)	(0,0%)
Stærstu eignir (10)	4.089.603	3.101.482	988.121	8,8%
Aðrar eignir	7.101.726	6.352.894	748.832	6,7%
Heildareignir	11.191.329	9.454.376	1.736.953	15,5%

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	10.915.000	9.404.546	3.500.435	4.390.346
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	123,31	119,59	109,82	104,26

7. Avöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	3,11%	8,90%	5,33%	(0,77%)
Raunávöxtun	0,53%	3,94%	(2,48%)	(9,24%)

Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		9.494	11.180
Verðbætur		3.766	3.577
Vextir af innlánum lánastofnana		298	333
Tekjur samtals		13.558	15.090
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	1.478	1.464
Aðrar þóknanir		5	2
Vextir og verðbætur		19	0
Viðskiptakostnaður		11	9
Önnur gjöld og kostnaður		180	187
Gjöld samtals		1.693	1.662
Hreinar tekjur og (gjöld)		11.865	13.428
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	7.711)	(7.601)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		5.100	5.989
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		9.254	11.816
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		4.376	2.011
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	7.491)	(7.197)
Fjármögnunarahreyfingar samtals	(	3.115)	(5.186)
Hækkun (lækkun)		6.139	6.630
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		297.500	290.075
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		303.639	296.705

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			297.938	283.349
Fjárfestingar samtals	10		297.938	283.349
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		5.974	14.564
Aðrar eignir	12		51	0
Aðrar eignir samtals			6.025	14.564
 Eignir samtals			303.963	297.913
 Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			273	277
Aðrar skuldir	13		51	136
Skuldir samtals			324	413
 Hrein eign í lok tímabilsins			303.639	297.500
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			2.662,70	2.691,13
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			114,03	110,55

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	9.691	3,2	3.818	1,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	3.126	1,0	3.168	1,1	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	868	0,3	872	0,3	Seðlabanki Íslands
<i>Skuldabréf:</i>					
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	40.066	13,2	40.289	13,5	Kaldalón hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026	38.692	12,7	37.581	12,6	Brim hf.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	34.794	11,4	35.361	11,9	Ljósleiðarinn ehf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	33.176	10,9	34.319	11,5	Orkuveita Reykjavíkur
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	20.985	6,9	20.518	6,9	Heimar hf.
Heimar hf 9,735% 10.07.2025	20.449	6,7	20.500	6,9	Heimar hf.
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025	20.029	6,6	19.109	6,4	Íslandsbanki hf.
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	19.491	6,4	18.598	6,2	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	19.381	6,4	11.704	3,9	Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	10.114	3,3	10.680	3,6	Orkuveita Reykjavíkur
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029	8.841	2,9	8.598	2,9	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Orkuveita Reykjavíkur 7% 16.11.2026	7.941	2,6	7.858	2,6	Orkuveita Reykjavíkur
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	5.442	1,8	5.268	1,8	Reykjavíkurborg
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	4.852	1,6	5.109	1,7	Orkuveita Reykjavíkur
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	297.938	98,0	283.350	95,1	
Fjárfestingar alls	297.938	98,0	283.350	95,1	
Innlán hjá lánastofnunum	5.974	2,0	14.564	4,9	
Aðrar eignir	51	0,0	0	0,0	
Eignir alls	303.963	100,0	297.914	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Sjálfbær skuldabréf í ISK skráð á markaði						
Nasdaq á Íslandi með sjálfbær skuldabréf	284.254	95,4	275.492	97,2	0	100
Sjálfbær skuldabréf í ISK, óskráð	0	0,0	0	0,0	0	50
Sjálfbær skuldabréf í erlendri mynt	0	0,0	0	0,0	0	80
Ríkisskuldabréf	13.685	4,6	7.858	2,8	0	80
Innlán eða vixlar fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir skv. lögum 128/2011 og sjóðir um sameiginlega fjárfestingu skv. lögum 45/2020 sem fjárfesta í sjálfbærum skuldabréfum	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	297.939	100,0	283.350	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	10.086	0
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	5.580	0
	15.666	0

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnum af ríkissjóði, fyrirtækjum, fjármálastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum með sjálfbærni að markmiði. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 3,8 ár í júnílok 2025.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%	30.6.2025	31.12.2024
Græn skuldabréf	284.253	95,4	275.493	92,5	3,78	4,26
Ríkisbréf	13.685	4,6	7.857	2,6	3,21	5,61
Fjárfestingar alls	297.938	100,0	283.350	95,1		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	40.067	0	40.067	13,2%
BRIM 4,67% 22.10.2026	38.692	37.581	1.111	0,4%
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	34.794	35.361	(567)	(0,2%)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	33.176	34.319	(1.143)	(0,4%)
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	20.985	20.518	467	0,2%
Heimar hf 9,735% 10.07.2025	20.449	20.500	(51)	(0,0%)
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025	20.029	19.109	920	0,3%
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	19.490	18.598	892	0,3%
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	19.381	0	19.381	6,4%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	10.114	10.680	(566)	(0,2%)
Stærstu eignir (10)	257.177	196.666	60.511	19,9%
Aðrar eignir	46.786	101.247	(54.461)	(17,9%)
Heildareignir	303.963	297.913	6.050	2,0%

6. Hrein eign og gengi.

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	303.639	297.500	290.075	308.163
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	114,03	110,55	102,10	97,87

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	3,15%	8,27%	4,33%	(4,32%)
Raunávöxtun	0,57%	3,34%	(3,41%)	(12,49%)

Eignaval Erlent hs.

Árshlutareikningur 30. júní 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á tímabilinu janúar - júní 2025

		1.1. - 30.6 2025	1.1. - 30.6 2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		9.103	2.529
Vextir		10.171	128
Gengismunur á bankareikningum		0	6.530
Aðrar tekjur		168	2.220
Tekjur samtals		19.442	11.407
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	54.587	46.311
Aðrar póknanir		2.009	0
Vextir og verðbætur		29	0
Viðskiptakostnaður		68	6
Gengismunur á bankainnstæðum		57.239	0
Önnur gjöld og kostnaður		5.592	5.107
Gjöld samtals		119.524	51.424
Hreinar tekjur (gjöld)		(100.082)	(40.017)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		197.059	(9)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(1.606.794)	1.481.551
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		(1.509.817)	1.441.525
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		1.331.460	1.069.867
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.751.659)	(493.087)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		(420.199)	576.780
Hækkun (lækkun)		(1.930.016)	2.018.305
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		17.849.669	13.167.375
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins		15.919.653	15.185.680

Efnahagsreikningur 30. júní 2025

			30.6.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			335.462	0
Hlutdeildarskírteini			14.625.248	17.666.685
Fjárfestingar samtals	10		14.960.710	17.666.685
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		73.549	186.090
Aðrar eignir	12		949.533	41.269
Aðrar eignir samtals			1.023.082	227.359
Eignir samtals			15.983.792	17.894.044
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			9.160	10.592
Skuld við vörslufélag			21	177
Aðrar skuldir	13		54.958	33.606
Skuldir samtals			64.139	44.375
Hrein eign í lok tímabilsins			15.919.653	17.849.669
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			56.322	58.328
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins			282,65	306,02

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 30.6.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
SEL2 28 6 - 0% 16.06.2028	335.462	2,1	0	0,0	SEL II hs.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	335.462	2,1	0	0,0	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	3.008.003	18,8	3.301.982	18,5	Katla Fund
Capital Group - New Perspective Fund A7 USD	2.822.177	17,7	2.677.484	15,0	Capital Group Int. State Street Global Advisors France
SSgA World IDX EQ-I -EUR	2.127.679	13,3	2.208.569	12,3	State Street Global Advisors France
SSgA N. America Screened Enhanced Equity Fund	2.108.768	13,2	2.634.152	14,7	Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	1.232.480	7,7	1.267.143	7,1	PIMCO Funds Global Investor J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
PIMCO GIS - Income Fund	752.319	4,7		0,0	BlackRock Asset Management Ireland
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap	717.080	4,5	725.796	4,1	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS- ETF	661.700	4,1	0	0,0	Vanguard Global Ireland Limited
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	354.203	2,2	0	0,0	Seilern Investment Management Ltd.
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	0	0,0	2.717.474	15,2	
Seilern World Growth - USD	0	0,0	2.134.085	11,9	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	13.784.409	86,2	17.666.685	98,7	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
iShares MSCI World Qual. Dividend Adv UCITS ETF	840.839	5,3	0	0,0	BlackRock Asset Management Ireland
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	840.839	5,3	0	0,0	
Fjárfestingar alls	14.960.710	93,6	17.666.685	98,7	
Inneign hjá lánastofnunum	73.549	0,5	186.090	1,0	
Aðrar eignir	949.533	5,9	41.269	0,2	
Eignir alls	15.983.792	100,0	17.894.044	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna % Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í						
erlendum hlutabréfum	12.370.390	82,7	17.666.685	100,0	30	100
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem						
fjárfesta í erlendum hlutabréfum	840.839	5,6	0	0,0	0	50
Erlend hlutabréf, skráð	0	0,0	0	0,0	0	50
Aðrir sérhæfðir sjóðir, sbr. 6. tl. 89. gr.						
laga nr 45/2020	0	0,0	0	0,0	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	13.211.229	88,3	17.666.685	100,0	30	100

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	30.6.2025	%	31.12.2024	%	Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í innlánum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í innlánum þ.m.t. lausafjársgjóðir, innlendir og erlendir	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim	1.414.019	9,5	0	0,0	0	70
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í skráðum erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja og sjóðum sem fjárfesta í þeim	0	0,0	0	0,0	0	70
Skráð erlend skuldabréf ríkja og fyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	335.462	2,2	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	14.960.710	100,0	17.666.685	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2025	2025
Capital Group - New Perspective Fund A7 USD	184.261	0
iShares MSCI World Quality Dividend Adv UCITS ETF	852.924	0
iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS- ETF	692.334	0
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	350.000	0
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	314.997 (	377.336)
PIMCO GIS - Income Fund	758.803	0
Seilern World Growth - USD	0 (	1.916.671)
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	372.790	0
SSgA North America Screened Enhanced Equity Fund	0 (	334.236)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	239.647 (	200.000)
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	0 (	2.233.920)
	3.765.756 (	5.062.163)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga

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

	Fjárfestingar 30.6.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %
Erlendir hlutabréfasjóðir	13.211.229	88,3	17.666.685	100,0
Erlendir skuldabréfasjóðir	1.414.019	9,5	0	0,0
Innlend skuldabréf	335.462	2,2	0	0,0
Fjárfestingar alls	14.960.710	100,0	17.666.685	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 30.6.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	3.008.003	3.301.982	(293.979)	(1,8%)
Capital Group - New Perspective Fund A7 USD	2.822.177	2.677.485	144.692	0,9%
SSgA World IDX EQ-I -EUR	2.127.679	2.208.569	(80.890)	(0,5%)
SSgA North America Screened Enhanced Equity Fund	2.108.768	2.634.152	(525.384)	(3,3%)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	1.232.480	1.267.143	(34.663)	(0,2%)
iShares MSCI World Quality Dividend Adv UCITS ETF	840.839	0	840.839	5,3%
PIMCO GIS - Income Fund	752.319	0	752.319	4,7%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap	717.080	725.796	(8.716)	(0,1%)
iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS- ETF	661.700	0	661.700	4,1%
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	354.203	0	354.203	2,2%
Stærstu eignir (10)	14.625.248	12.815.127	1.810.121	11,3%
Aðrar eignir	1.358.544	5.078.917	(3.720.373)	(23,3%)
Heildareignir	15.983.792	17.894.044	(1.910.252)	(12,0%)

6. Hrein eign og gengi

	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	15.919.653	17.849.669	13.167.375	11.728.174
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	282,65	306,02	258,32	225,51

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(7,64%)	18,47%	14,55%	(17,77%)

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta

Skýringar með árshlutareikningi
30. júní 2025

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og sérhæfðra sjóða annarra en fyrir almenna fjárfesta. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A hluti árshlutareiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Árshlutareikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstraraðilinn sjálfur og B hlutinn einstakir sjóðir rekstraraðilans.

2. Breytingar í starfsemi

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

3. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og reglur Fjármálaeftirlitsins um ársreikninga rekstrarfélaga verðbréfasjóða, rekstraraðila sérhæfðra sjóða, verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Árshlutareikningurinn er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna en í EUR fyrir EUR sjóði.

4. Mat og ákvarðanir

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

5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2025 skv. gengisveitu Reuters. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við umreikning eigna er færður í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs. Sjóðir sem eru með grunnmynt aðra en íslenska krónu eru birtir í viðkomandi mynt.

Gengi helstu gjaldmiðla í júnílok 2025:

	30.06.2025	31.12.2024
USD	120,56	138,58
EUR	142,04	143,77
GBP	165,32	173,50
DKK	19,00	19,24

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í júlíbyrjun 2025. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

8. Arður

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

Skýringar, frh.:

9. Umsýslupóknun

Póknun til rekstraraðila fyrir umsjón og starfrækslu sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta á tímabilinu nam 621 millj. kr. og er hún í samræmi við rekstrarsamning þar um. Umsýslupóknunin innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstraraðilans, markaðskostnað og aðra umsýslu ásamt vörslupóknun til Arion banka hf. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í póknun rekstraraðilans s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, tölvukostnaðar, endurskoðunar, og lögfræðikostnaðar. Umsýslupóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- póknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1,71%	0,10%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	1,85%	0,10%
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	1,45%	0,05%
Eignaval A hs.	0,65%	0,05%
Eignaval B hs.	0,65%	0,05%
Eignaval C hs.	0,65%	0,05%
Eignaval D hs.	0,45%	0,10%
Eignaval - Hlutabréf hs.	1,35%	0,05%
Stefnir - Samval hs.	1,45%	0,10%
Stefnir - Lausafjársgjöldur hs.	0,35%	0,02%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1,00%	0,10%
Stefnir - Sparifjársgjöldur hs.	0,35%	0,02%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1,00%	0,10%
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	1,00%	0,10%
Eignaval Erlent hs.	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri póknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

Vísað er til skýringar 12 í árshlutareikningi Stefnis hf., þar sem gerð er grein fyrir öllum launum og launatengdum gjöldum starfsmanna Stefnis, bæði föstum og breytilegum ásamt fjölda starfsmanna. Hægt er að nálgast árshlutareikning Stefnis á vefnum www.stefnir.is.

10. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í júnílok 2025.

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

b. Hlutabréf

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í júnílok 2025. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Skýringar, frh.:

10. Fjárfestingar, frh.

c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í hlutdeildarsjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í júnílok 2025. Sjóðir sem lokaðir eru í júnílok 2025 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 lánastofnunum

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í júnílok 2025.

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 sjóðsflæðislíkon og virðislíkon valréttarsamninga eftir því sem við á.

Eini sérhæfði sjóðurinn fyrir almenna fjárfesta sem er með afleiðustöðu í júnílok 2025 er Stefir - innlend hlutabréf vogun hs.

Vogunarhlutfall sjóðsins Stefir - innlend hlutabréf vogun hs. var 109,8% skv. vergri aðferð og 111,6% skv. staðfestuaðferð í lok júní 2025.

11. Innlán hjá lánastofnunum

Innlán hjá lánastofnunum samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

12. 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 frávík á mati eigna til lækkunar við gengisútreikning til annarra eigna.

13. Aðrar skuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávík á mati eigna til hækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Samkvæmt lögum um rekstraraðila sérhæfðra sjóða er sérhæfður sjóður fyrir almenna fjárfesta heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðanna. Sjóðirnir hafa ekki tekið lán til þessa.

14. Skattamál

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta 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. Upplýsingar um gagnsæi fjármögnunarviðskipta með verðbéf og endurnotkun reiðufjártrygginga

Sérhæfðir sjóðir markaðssettir til almennings í rekstri Stefis tóku ekki þátt í viðskiptum sem eru birtingarskyld samkvæmt reglugerð Evrópusambandsins nr. 2015/2365 (SFTR) á uppgjörstímabilinu. Þar af leiðandi er ekki þörf á að birta gagnsæisupplýsingar um fjármögnunarviðskipti með verðbréf og endurnotkun reiðufjártrygginga.

16. Stofnun og slit sjóða

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