



STEFNIR

Ársreikningur 2024

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Áritun óháðs endurskoðanda	7
Rekstrarreikningur	9
Efnahagsreikningur	10
Sjóðstreymisyfirlit	11
Skýringar	12
Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2025	18
Flokkunarreglugerð Evrópusambandsins	22
Ársreikningur verðbréfasjóða	25
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	26
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	27
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	33
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður hs.	39
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	44
Stefnir - Grænaval hs.	50
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	56
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	62
Skýringar með ársreikningi verðbréfasjóða	68

Efnisyfirlit, frh.

Ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta	72
Samandreginn ársreikningur sérhæfðra sjóða	73
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	74
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	80
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	86
Eignaval A hs.	92
Eignaval B hs.	99
Eignaval C hs.	107
Eignaval D hs.	115
Eignaval - Hlutabréf hs.	120
Stefnir - Samval hs.	127
Stefnir - Lausafjársjóður hs.	134
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	140
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	148
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	156
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf	164
Eignaval Erlent hs.	170
Skýringar með ársreikningi sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta	176

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.

Stefnir er rótrgróð íslenskt sjóðastýringarfyrirtæki með rúmlega 336 milljarða króna í virkri sjóðastýringu. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og tengds félags og er A-hluti ársreiknings hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

Ársreikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur ársreikning Stefnis hf. og B-hluta sem inniheldur ársreikning verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða markaðssettra til almennings. Ársreikningurinn 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 árinu 2024

Hagnaður varð af rekstri félagsins á árinu að fjárhæð 1.061 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok ársins nam rúmum 2,9 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 66,7% 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.

Stjórn Stefnis gerir tillögu til aðalfundar um arðgreiðslu vegna ársins 2024 að fjárhæð 1.100 milljónir króna.

Helstu atburðir í rekstri félagsins á árinu 2024

Aðalfundur Stefnis fór fram 11. mars 2024 og þar var tekin ákvörðun um 1.000 milljónir króna arðgreiðslu til hluthafa. Í stjórn félagsins sitja þau Sigrún Ragna Ólafsdóttir, stjórnarformaður, Guðmundur Jóhann Jónsson og Hrefna Ösp Sigfinnsdóttir. Félagið starfrækir endurskoðunar- og áhættunefnd og starfskjaranefnd. Framkvæmdastjóri félagsins er Jón Finnbogason.

Þróun eigna í stýringu

Eignir í virkri stýringu jukust á árinu um 89 milljarða króna eða úr rúmum 247 milljörðum króna í rúma 336 milljarða króna. Hækkunin skýrist af jákvæðri ávöxtun og innflæði í sjóði ásamt stofnun nýrra sjóða á árinu. Dreifing eignaflokka í stýringu er góð og tekjusatsetning félagsins í samræmi við markmið stjórnar.

Íslenskt efnahagslíf átti við nokkrar áskoranir að etja á árinu en einnig var hindrunum rutt úr vegi sem geta skapað jákvæðar efnahagshorfur til næstu missera. Í upphafi árs náðist langtíma samkomulag á vinnumarkaði, þétt peningalegt taumhald hefur hægt á efnahagsumsvifum og dregið hefur úr verðbólguþrýstingi. Þessar forsendur ýttu eflaust undir ákvörðun Seðlabankans að lækka vexti undir lok árs og líkur eru á frekari vaxtalækkunum. Sparnaður heimilanna er hár í sögulegu samhengi og hrein eign þeirra heldur áfram að vaxa. Leiða má líkur að því að færsla sparnaðar frá innlánsreikningum í aðra fjárfestingarkosti muni aukast ef fram heldur sem horfir.

Bæði innlendi og erlendi hlutabréfamarkaðurinn áttu heilt yfir gott ár þrátt fyrir að sá innlendi hafi ekki tekið að hækka fyrir en síðla hausts nam ávöxtun innlendu hlutabréfavísitölunnar OMXI15GI um 19% og erlenda hlutabréfavísitalan MSCI World hækkaði um 21,4%. Væntingar um vaxtalækkanir og aukna fjárfestingu erlendra aðila hafði áhrif á innlendan skuldabréfamarkað en verðbólguálag á skuldabréfamarkaði fór lakkandi á árinu.

Ávöxtun sjóða Stefnis var almennt góð. Hæsta ávöxtun hlutabréfasjóða í stýringu félagsins var hjá Kötlu Global Equity Fund, en sjóðurinn skilaði 21,7% ávöxtun í evrum árið 2024. Hlutdeildarskírteinishöfum sjóðsins fjölgaði um 54% en margir kjósa að fjárfesta í sjóðnum með mánaðarlegri áskrift. Innlendir hlutabréfasjóðir áttu sömuleiðis gott ár og má nefna að ávöxtun Stefnis – Innlendra hlutabréfa Vogun var rúm 20% en sjóðurinn nær tvöfaldaði stærð sína á árinu. Margir kjósa að fjárfesta í sjóðum með reglubundnum hætti og fjölgaði áskriftum í sjóði um 20% á árinu. Flestir kjósa að skrá sig í áskrift í gegnum rafrænar dreifileiðir í netbanka og appi Arion banka. Forráðamenn geta keypt í sjóðum fyrir ófjárráða og er einnig hægt að skrá börn og ungmenni í áskrift í sjóði í Arion appinu. Á árinu bauðst lögaðilum einnig að kaupa í sjóðum í gegnum appið. Frekari þróun og skilvirknivæðing afgreiðslu viðskipta með sjóði Stefnis er að vænta á árinu 2025.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Á fyrri hluta ársins var stofnaður einn stærsti sjóður í rekstri Stefnis, SRE III slhf., sem keypti allt hlutafé í Heimstaden ehf. sem nú heitir Ívera. Miklar vonir eru bundnar við að rekstur nýja sjóðsins muni styðja við íbúðauppbýggingu og íslenskan leigumarkað. Sérhæfði sjóðurinn SEL I hs. gaf út 30 milljón dollara höfuðstólstryggt skuldabréf sem var skráð á First North markaðinn í lok árs.

Sjóðurinn Stefnir – Kjarabréf hs., sem stofnaður var árið 1986, sameinaðist við Stefni – Ríkisverðbréfasjóð millilangan hs. og var þá sögu eins elsta sjóðs Stefnis lokið.

Greiningarstarf félagsins styður við ákvarðanatöku í sjóðum Stefnis og hefur teymi greinenda birt útdrætti úr greiningum á samfélagsmiðlum Stefnis. Áhersla er lögð á að fylgja greiningum eftir með faglegri umfjöllun og hafa bæði greinendur og stjórnendur félagsins tekið þátt í umræðum og fræðslu um markaði, efnahagshorfur og sjálfbærni á opinberum vettvangi.

Ófjárhagslegar upplýsingar, ábyrgar fjárfestingar, stjórnarhættir og áhættustýring

Hlutverk Stefnis er að stýra fjármunum í eigu viðskiptavina með hagsmuni þeirra að leiðarljósi. Ábyrgir og fjölbreyttir fjárfestingarkostir og ítarleg upplýsingagjöf eru lykilatriði í framkvæmd og sýnileika þeirrar samfélagslegu ábyrgðar sem félagið vill viðhafa. Með því að taka tillit til umhverfismála, félagslegra þátta og góðra stjórnarháttanna teljum við að félagið geti haft jákvæð áhrif á samfélag okkar, eigendum í sjóðum og öðrum haghöfum til góðs. Ófjárhagsleg upplýsingagjöf skv. 66 gr. d. laga nr. 3/2006 má nálgast á heimasíðu Stefnis sem vinnur skráningu ófjárhagslegra upplýsinga eftir UFS viðmiðum NASDAQ sem finna má á heimasíðu þess <https://www.nasdaq.com/ESG-Guide>.

Stjórn Stefnis hefur sett félaginu stefnu um ábyrgar fjárfestingar og er stöðugt unnið að innleiðingu hennar með því að samþætta hana við fjárfestingaferla og við samval fjárfestinga. Stefnir skilar framvinduskýrslu til PRI (UN Principles for Responsible Investment) árlega en það er stærsti alþjóðlegi upplýsingavettvangur um ábyrgar fjárfestingar.

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstöðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn Stefnis hefur samþykkt áhættustýringarstefnu og tekur hún til stýringar áhættu vegna eigna og eignasafna verðbréfa- og sérhæfðra sjóða markaðssettra til almennings. Áhættuvilji félagsins hefur verið skilgreindur og fylgist stjórn Stefnis með lykilmælikvörðum í rekstri félagsins með reglubundnum hætti. 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 áhættuþátta eru mikilvægar til að tryggja rekstraröryggi félagsins.

Stefnir hlaut á árinu ISO vottun 27001:2022 á sviði upplýsingatækni og jafnlaunavottun samkvæmt ÍST 85:2012 frá BSI.

Stjórn Stefnis leggur áherslu á að fylgja góðum stjórnarháttum og hefur einsett sér að stuðla að og styðja við ábyrga hegðun og fyrirtækjamenningu innan Stefnis til hagsbóta fyrir alla hagsmunaaðila félagsins.

Stefnir var fyrst íslenskra fyrirtækja til að hljóta viðurkenningu sem „Fyrirmyndarfyrirtæki í góðum stjórnarháttum“ að mati Rannsóknarmiðstöðvar um stjórnarhætti árið 2012 og hefur hlotið viðurkenninguna árlega síðan. Stöðugt er unnið að endurbótum og þróun stjórnarháttanna hjá félaginu og er sérstök úttekt á stjórnarháttum af hálfu viðurkennds úttektaraðila liður í því ferli.

Framtíðarhorfur, áhættuþættir í rekstri og atburðir eftir reikningsskil

Framtíðarhorfur eru metnar góðar en rétt er að hafa í huga að ýmsir óvissuþættir tengdir efnahagsþróun innanlands og erlendis, sveiflur á mörkuðum, vaxtaþróun og aðrar ytri aðstæður geta haft áhrif á sjóði og rekstur Stefnis bæði til skemmri og lengri tíma. Dreifð eignasamsetning sjóða í stýringu og breiður tekjugrunnur félagsins minnkar líkur á sveiflum í afkomu þess. Stefnir hefur sýnt fram á aðlögunarhæfni til að mæta breytingum í viðskiptaumhverfinu og nýtur auk þess góðs af stærðarhagkvæmni í rekstri og trausts eignarhalds.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

Ársreikningur 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 ársreikningurinn gefi glögga mynd af rekstrarafkomu félagsins á árinu 2024, eignum, skuldum og fjárhagsstöðu þess 31. desember 2024 og breytingu á handbæru fé á árinu. Stjórn félagsins og framkvæmdastjóri hafa í dag rætt ársreikning félagsins fyrir árið 2024 og staðfesta hann með rafrænni undirritun sinni.

Reykjavík, 19. febrúar 2025.

Í stjórn félagsins:

Sigrún Ragna Ólafsdóttir, stjórnarformaður
Guðmundur Jóhann Jónsson, stórnarmaður
Hrefna Ösp Sigfinnsdóttir, stjórnarmaður

Framkvæmdastjóri:

Jón Finnbogason

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefns hf. fyrir árið 2024. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði fyrir almenning. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2024, efnahag þeirra 31. desember 2024 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2024, 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.

Grundvöllur fyrir álit

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt þeim stöðlum er nánar lýst í kaflanum um ábyrgð endurskoðanda hér að neðan. Við erum óháð Stefni hf. í samræmi við alþjóðlegar siðareglur fyrir endurskoðendur sem og aðrar siðareglur sem eru viðeigandi við endurskoðun á Íslandi, og höfum við uppfyllt ákvæði þeirra reglna.

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

Aðrar upplýsingar

Stjórn og framkvæmdastjóri bera ábyrgð á öðrum upplýsingum. Aðrar upplýsingar samanstanda af skýrslu stjórnar, stjórnarháttayfirlýsingu og upplýsingagjöf í samræmi við flokkunarreglugerð Evrópusambandsins.

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

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

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

Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

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

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

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

Áritun óháðs endurskoðanda, frh.

Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

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

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

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

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

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

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

Kópavogur, 19. febrúar 2025.

Deloitte ehf.

Gunnar Þorvarðarson
endurskoðandi

Ársreikningur Stefnis hf. fyrir árið 2024 er rafrænt undirritaður af endurskoðanda.

Rekstrarreikningur 2024

	Skýr.	2024	2023
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	5	2.581.632	2.704.796
Fjármunatekjur	11	213.697	185.408
Heildartekjur		2.795.329	2.890.204
Fjármagnsgjöld	11	(18.936)	(14.835)
Hreinar rekstrartekjur		2.776.393	2.875.369
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	12	724.585	829.716
Þjónustugjöld til Arion banka hf.		485.218	432.646
Annar rekstrarkostnaður		200.274	227.268
Rekstrargjöld		1.410.077	1.489.630
Hagnaður fyrir tekjuskatt		1.366.316	1.385.739
Tekjuskattur	15	(305.664)	(290.801)
Hagnaður	19	1.060.652	1.094.938

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

	Skýr.	31.12.2024	31.12.2023
Eignir			
Verðbréf með föstum tekjum		26.123	0
Verðbréf með breytilegum tekjum		1.040.004	1.078.982
Verðbréf samtals	6, 16	1.066.127	1.078.982
Viðskiptakröfur	8	2.066.614	1.843.725
Kröfur á tengda aðila		183.997	173.405
Kröfur samtals		2.250.611	2.017.130
Handbært fé og ígildi handbærs fjár	9	642.952	875.483
Aðrar eignir		4.733	10.090
Aðrar eignir samtals		647.685	885.573
Eignir samtals		3.964.423	3.981.685
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Aðrir varasjóðir		174.327	173.165
Óráðstafað eigið fé		2.710.285	2.646.274
Eigið fé samtals	19	2.938.987	2.873.814
Skuldir			
Tekjuskattsskuldbinding		18.998	19.883
Viðskiptaskuldir		8.452	20.970
Skuldir við tengd félög		68.525	74.147
Skattskuld	20	307.884	289.020
Aðrar skammtímaskuldir		621.577	703.851
Skuldir samtals		1.025.436	1.107.871
Eigið fé og skuldir samtals		3.964.423	3.981.685

Sjóðstreymisýfirlit 2024

	Skýr.	2024	2023
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	19	1.060.652	1.094.938
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar	(	108.838)	(83.100)
Gjaldfærður tekjuskattur		305.664	290.802
		<u>1.257.478</u>	<u>1.302.640</u>
Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum	(	324.019)	(292.412)
Greiddur tekjuskattur	20	(287.685)	(337.516)
Handbært fé frá rekstri		<u>645.774</u>	<u>672.712</u>
Fjárfestingahreyfingar			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(	977.725)	(21.289)
Sala á verðbréfum með breytilegum tekjum		1.123.495	360.438
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(	27.271)	0
Sala á verðbréfum með föstum tekjum		0	168
Afborganir verðbréfa með föstum tekjum		3.196	0
Fjárfestingahreyfingar		<u>121.695</u>	<u>339.317</u>
Fjármögnunarahreyfingar			
Greiddur arður	19	(1.000.000)	(1.250.000)
Fjármögnunarahreyfingar		<u>(1.000.000)</u>	<u>(1.250.000)</u>
Breyting á handbæru fé		(232.531)	(237.970)
Handbært fé í ársbyrjun		<u>875.483</u>	<u>1.113.453</u>
Handbært fé í lok árs	9	<u>642.952</u>	<u>875.483</u>

Reikningsskilaaðferðir

1. Almennar upplýsingar

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

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

2. 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

Ársreikningur 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. Ársreikningurinn er byggður á kostnaðarverðreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna.

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

b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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 ársins.

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 ársins.

Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 493 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	484.180	11.960	44	0
Skuldir	(3.251)	(4)	0	0
Nettó staða 31.12.2024	480.929	11.956	44	0
Nettó staða 31.12.2023	643.858	164	78	0
Gengi ISK 31.12.2024	143,89	138,99	174,02	
Gengi ISK 31.12.2023	150,13	135,82	172,97	

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)

	2024	2023
Fjármunatekjur greinast þannig:		
Verðbreytingar verðbréfaeignar	123.134	97.222
Vaxtatekjur	90.563	88.186
Fjármunatekjur samtals	213.697	185.408
Fjármagnsgjöld greinast þannig:		
Myntgengismunur	(18.567)	(14.798)
Vaxtagjöld	(369)	(37)
Fjármagnsgjöld samtals	(18.936)	(14.835)

Skýringar, frh.

12. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál	2024	2023
Laun og tengd gjöld greinast þannig:		
Laun	560.670	633.715
Kostnaður vegna kaupréttar starfsmanna	4.519	6.681
Framlag í lífeyrissjóð	84.121	87.869
Önnur launatengd gjöld	75.275	101.451
Laun og tengd gjöld samtals	724.585	829.716
Fjöldi starfsmanna í lok ársins.....	20	23
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu.....	23	23

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 4,5 milljónum kr. fyrir árið 2024 (6,7 milljónir kr. fyrir árið 2023). Vísast til árs- og/eða árshlutareiknings Arion banka hf. vegna frekari útskýringa á kaupréttaráætluninni.

Laun, hlunnindi og mótframlag í lífeyrissjóð stjórnar og framkvæmdastjóra greinast þannig:		
Jón Finnbogason, framkvæmdastjóri	55.474	48.492
Sigrún Ragna Ólafsdóttir, formaður stjórnar	11.843	11.365
Guðmundur Jón Jónsson, stjórnarmaður	6.090	3.579
Hrefna Ösp Sigfinnsdóttir, stjórnarmaður	6.945	6.558
Laun og hlunnindi samtals	80.352	69.994

Á árinu var gjaldfærð 41,6 milljónir kr. vegna launa og launatengdra gjalda í tengslum við starfslok fyrrum starfsmanna. (4,8 milljónir kr. árið 2023)

Laun fimm lykilstjórnenda námu samtals 153,4 milljónum kr. á árinu (158,4 milljón kr. árið 2023).

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins nr. 388/2016 og eru þær staðfestar af FME. Áætlaður kaupuki til greiðslu vegna ársins 2024 nemur 109,8 milljónum kr., að launatengdum gjöldum meðtöldum (87,0 milljónir kr. árið 2023). Greiðslu 40% kaupaukans er frestað um þrjú ár nemi hann hærri fjárhæð en 10% af árslaunum starfsmanns án kaupauka í samræmi við reglur FME. Í lok árs var uppsöfnuð skuldbinding vegna kaupaukakerfis 173,8 milljónir kr. (245,6 milljónir kr. í árslok 2023).

13. Þóknarir til endurskoðenda	2024	2023
Endurskoðun ársreiknings	18.728	17.578
Könnun árshlutareiknings	4.883	4.582
Önnur þjónusta og útlagður kostnaður	3.268	2.421
	26.879	24.581

14. 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 árið 2024 nam 28,4 milljónum króna og er það í samræmi við samning þar um. Leigan er gjaldfærð meðal annars rekstrarkostnaðar í rekstrarreikningi félagsins. Samsvarandi greiðsla fyrir árið 2023 nam 26,4 milljón króna.

Skýringar, frh.

15. Tekjuskattur	2024	2023
Tekjuskattur til greiðslu	307.884	289.020
Leiðrétting frá fyrra ári	(1.335)	355
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	(885)	1.426
Tekjuskattur samtals	305.664	290.801

16. Verðbréf	31.12.2024	31.12.2023
Verðbréf með föstum tekjum skráð á skipulegan verðbréfamarkað:		
Útgefin af opinberum aðilum	26.123	0
	26.123	0
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Eignarhlutir í hlutafélögum	500	0
Eignarhlutir í sérhæfðum sjóðum	245.465	202.659
Hlutdeildarskírteini	794.039	876.323
	1.040.004	1.078.982
Verðbréf samtals	1.066.127	1.078.982

17. 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, upplýsingatækniþjónusta, bókhalds- og uppgjörþjónusta, tiltekin verkefni til viðskiptabankasviðs auk fleiri þátta. Mikilvæg útvistun er tilkynnt Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands.

Viðskipti við tengda aðila 2024

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	40.980	593.341	642.952	58.855
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.849.831	0	183.997	9.670
	1.890.811	593.341	826.949	68.525

Viðskipti við tengda aðila 2023

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	52.698	551.392	875.483	63.847
Sjóðir í rekstri Stefnis	2.004.695	0	173.405	10.300
	2.057.393	551.392	1.048.888	74.147

18. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í sjóðum Stefnis hf. námu 336 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 247 milljarða króna í lok árs 2023.

Skýringar, frh.

19. Eigið fé

- a. Hlutfé félagsins er 43,5 milljónir kr. í lok ársins og er óbreytt frá árslokum 2023 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 1.1.2023	43.500	10.875	201.202	2.766.617	3.022.194
Úthlutaður arður	0	0	0	(1.250.000)	(1.250.000)
Hagnaður	0	0	0	1.094.938	1.094.938
Gangvirðisreikningur	0	0	(30.728)	30.728	0
Kaupréttir starfsmanna	0	0	2.691	3.991	6.682
Eigið fé 31.12.2023	43.500	10.875	173.165	2.646.274	2.873.814
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

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

- c. Arðsemi eigna er reiknuð sem hlutfall hagnaðar eftir skatta og meðalstöðu eigna á árinu skv. efnahagsreikningi. Arðsemi eigna nam 26,7% fyrir árið 2024. Arðsemi eigna félagsins fyrir árið 2023 nam 27,0%.

- d. Eigið fé í lok árs er 2.939 milljónir kr. eða 74,1% af niðurstöðu efnahagsreiknings.

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 66,7% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum.

Hlutfallið reiknast þannig:

	31.12.2024	31.12.2023
Heildar eigið fé	2.938.987	2.873.814
Eiginfjárgrunnur	2.938.987	2.873.814

Heildar eiginfjárkrafa greinist þannig:

Útlánaáætla	285.843	270.610
Markaðsáætla	39.434	51.528
Eiginfjárkrafa samtals	325.277	322.138
Eiginfjárkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað	352.519	372.408
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um fjármálafyrirtæki	66,7%	61,7%

Skýringar, frh.

20. Tekjuskattsskuldbinding	31.12.2024	31.12.2023
Tekjuskattsskuldbinding breytist þannig:		
Tekjuskattsskuldbinding í ársbyrjun	(308.903)	(355.618)
Leiðrétting vegna fyrra árs	(1.335)	(355)
Reiknaður tekjuskattur	(282.577)	(269.903)
Reiknaður fjársýsluskattur ársins	(21.752)	(20.543)
Greiddur tekjuskattur	287.685	337.516
Tekjuskattsskuldbinding í lok ársins	(326.882)	(308.903)
Tekjuskattsskuldbinding skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu	(286.132)	(268.477)
Fjársýsluskattur til greiðslu	(21.752)	(20.543)
Frestuð tekjuskattsskuldbinding	(18.998)	(19.883)
Tekjuskattsskuldbinding í lok ársins	(326.882)	(308.903)
Frestuð tekjuskattsskuldbinding skiptist þannig á milli liða:		
Frestun gengistaps	3.462	111
Varúðarniðurfærsla krafna	(22.460)	(19.994)
Frestuð tekjuskattsskuldbinding í lok ársins	(18.998)	(19.883)
Skattskuld skiptist þannig á milli liða:		
Reiknaður tekjuskattur	285.247	268.477
Sérstakur fjársýsluskattur	22.637	20.543
Skattskuld í lok ársins	307.884	289.020
21. Eignarhald sundurliðast þannig:	31.12.2024	31.12.2023
Hluthafar Stefnis hf. sem eiga meira en 1% hlut greinast þannig:		
Arion banki hf.	99,93%	99,93%
Hluthafar Arion banka:		
Gildi lífeyrissjóður	9,17%	9,85%
Lífeyrissjóður verzlunarmanna	9,06%	9,62%
LSR - Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins	8,79%	9,02%
Arion banki hf.	6,65%	0,95%
Brú lífeyrissjóður	5,31%	5,38%
Stoðir hf.	5,29%	4,34%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn	3,60%	3,91%
Vanguard	3,59%	3,55%
Birta lífeyrissjóður	3,15%	3,58%
Stapi lífeyrissjóður	3,02%	2,85%
Hvalur hf.	2,43%	2,24%
Festa lífeyrissjóður	2,25%	2,52%
Sjóðir í rekstri Stefnis	2,08%	2,38%
Almenni lífeyrissjóðurinn	1,63%	2,30%
Íslandsbanki hf.	1,52%	1,23%
Lífsverk lífeyrissjóður	1,51%	1,52%
Íslandssjóðir	1,01%	0,00%
Landsbréf hf.	0,94%	1,09%
Kvika banki hf.	0,92%	0,00%
Landsbankinn hf.	0,92%	1,06%
Sjóvá tryggingar	0,46%	1,66%
Aðrir	26,70%	30,95%
	100,00%	100,00%

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2025

Inngangur

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

Með þessari yfirlýsingu um stjórnarhætti Stefnis er félagið að fylgja þeim kröfum sem koma fram í viðurkenndum leiðbeiningum sem eru til staðar á þeim tíma sem ársreikningur þessi er samþykktur af stjórn félagsins með vísan til 66 gr. c. laga nr. 3/2006, um ársreikninga. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja, 6. útgáfa, útgefnar af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og Nasdaq OMX Iceland hf. og meginreglur G20/OECD um stjórnarhætti fyrirtækja frá 2015 voru sérstaklega hafðar til hliðsjónar þegar yfirlýsing um stjórnarhætti Stefnis var samin. Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja má nálgast á [leidbeiningar.is](https://www.oecd.org/daf/ca/Corporate-Governance-Principles-ENG.pdf) og meginreglur G20/OECD um stjórnarhætti fyrirtækja má finna á <https://www.oecd.org/daf/ca/Corporate-Governance-Principles-ENG.pdf>

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

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. Stefnir er með um 336 milljarða króna í sjóðastýringu í árslok 2024. Hjá Stefni starfa 20 einstaklingar með fjölbreytta þekkingu og reynslu á innlendum og erlendum fjármálamörkuðum.

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

Starfsemi félagsins eru háð starfsleyfi sem er gefið út af Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands. Um starfsemina gilda m.a. lög um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og lög um verðbréfasjóði nr. 116/2021 og lög um rekstraraðila sérhæfðra sjóða nr. 45/2020. Stefnir sætir eftirliti Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands skv. lögum nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi.

Lýsing á meginþáttum innra eftirlits, áhættustýringar og reikningsskila

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstöðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn staðfesti áhættustefnu félagsins um mitt ár 2024. Í áhættustefnunni segir m.a.:

„Í starfsemi félagsins skal áhætta greind, mæld og metin auk þess að vera undir eftirliti samkvæmt þeim viðmiðum sem sett eru í starfseminni hverju sinni. Áhættuvilja stjórnar Stefnis skal miðlað til starfsfólks og vera hluti af upplýstri ákvarðanatöku í félaginu.“

Með því að setja fram skýra áhættustefnu vill stjórnin ýta undir og styðja við fyrirtækjamenningu innan Stefnis, sem einkennist af ríkri áhættuvitund.

Áhættuvilji félagsins hefur verið skilgreindur og var sú vinna byggð á alþjóðlegum fyrirmyndum sem aðlagðar voru að íslenskum aðstæðum og félaginu. Endurskoðunar- og áhættunefnd félagsins tók þátt í undirbúningsvinnu við skilgreiningu á áhættuviljanum og þölmörkum hans. Stjórn Stefnis tekur árlega áhættuvilja félagsins til endurskoðunar með tilliti til breytinga í innra og ytra umhverfi félagsins.

Áhættustjóri Stefnis ber ábyrgð á greiningu og mati á fjárhagslegum áhættum og rekstraráhættum félagsins. Áhættustjóri tekur virkan þátt í mótun áhættustefnu og áhættuvilja og hefur aðkomu að viðameiri ákvörðunum um áhættustýringu. Regluvörður, innri endurskoðandi og áhættustjóri kynna reglulega niðurstöður úttekta fyrir stjórn Stefnis og endurskoðunar- og áhættunefnd. Allar eftirlitsaðgerðir eru skjalaðar, farið er yfir þær með reglubundnum hætti af þeim aðilum sem sinna eftirliti þ.m.t. áhættustjóra og er endurskoðunar- og áhættunefnd kynnt framvinda eftirlitsaðgerðanna. Regluvörslu og innri endurskoðun er útvinnað með leyfi Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands til Arion banka og starfa aðilarnir samkvæmt erindisbréfi frá stjórn Stefnis.

Stjórnarháttafyrirlysing Stefnis hf. 2025, frh.

Uppbygging og skipulag stjórnarhátta eru lykilþættir í að stuðla að skilvirkri stjórnun félagsins, aðskilnaði starfa og til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra. Stjórnarhættir Stefnis hafa verið metnir og telur stjórn að félagið starfi eftir þeim viðmiðum sem þar eru sett fram sem besta framkvæmd varðandi stjórnarhætti.

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

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

Gildi og samfélagsábyrgð

Í stefnumótunarvinnu sem lokið var á árinu 2023 voru áherslur í rekstri Stefnis til næstu ára ákveðnar. Stjórn og starfsfólk tóku virkan þátt í vinnunni og voru fjöldi lykilmælikvarða ákveðnir sem styðja við og efla Stefni sem leiðandi sjóðastýringarfélag á Íslandi.

Gildin sem ákveðin voru í stefnumótunarvinnu stjórnar og starfsfólks árið 2022 eru fagleg, framsýn og ábyrg. Kennisetningin „Saman sköpum við verðmæt tækifæri með framsýni og ábyrgð að leiðarljósi“ er góð lýsing á þeim samtakamætti sem ríkir innan félagsins þar sem litið er til framtíðar af ábyrgð með hag viðskiptavina okkar í fyrirrúmi.

Kennisetning félagsins er „Samtaka í sterku liði“ sem lýsir vel fyrrgreindum samtakamætti heildarinnar.

Stjórn samþykkti siðareglur árið 2024 sem endurspeglar þau siðferðisviðmið sem stjórn og starfsfólk vinna eftir en önnur viðmið um sama efni má einnig finna í ráðningarsamningum starfsfólks, stefnu um hagsmunaárekstra og starfsreglum stjórnar.

Stefna um sjálfbærni og samfélagslega ábyrgð var samþykkt af stjórn 2024. Stefnan lýsir sjálfbærniáherslum Stefnis til lengri tíma og hvernig félagið tileinkar sér sjálfbærni í starfsemi þess og við stýringu fjármuna samkvæmt umboðsskyldu félagsins. Stefna má finna á heimasíðu Stefnis.

Í stefnu félagsins um fjölbreytileika, jafnrétti og þátttöku sem samþykkt var 2024 koma fram þau viðmið sem stjórn hefur sett félaginu hvað varðar fjölbreytileika og jafnrétti. Stjórn Stefnis samþykkti endurskoðaða stefnu um ábyrgar fjárfestingar í september 2023 og unnið hefur verið eftir stefnunni við stýringu sjóða. Stefnan lýsir umgjörð Stefnis vegna samþættingar, umhverfismála, félagslegra þátta, góðra stjórnarhátta (UFS) og sjálfbærni við fjárfestingarákvarðanir. Stefnan byggir meðal annars á reglugerð ESB nr. 2019/2088 um sjálfbærni tengda upplýsingagjöf í fjármálaþjónustu (SFDR).

Stefnir er aðili að PRI (e. Principles for Responsible Investment) og skuldbindur sig þar með til að veita upplýsingar um hvernig tekið er tillit til umhverfispátta, félagslegra þátta og stjórnarhátta við stýringu fjárfestinga. Félagið er stofnaðili að samtökunum Iceland SIF, sem stofnuð voru árið 2017. Iceland SIF er sjálfstæður vettvangur fyrir umræður og fræðslu um ábyrgar og sjálfbærar fjárfestingar.

Stefnir er aðili að viljayfirlýsingu um fjárfestingar í þágu sjálfbærrar uppbyggingar. Fjármagn er mikilvægt hreyfiafl í mótun atvinnulífs og atvinnusköpunar í þeirri uppbyggingu. Ábyrgir og fjölbreyttir fjárfestingakostir og ítarleg upplýsingagjöf eru lykilatriði í framkvæmd og sýnileika þeirrar samfélagslegu ábyrgðar sem félagið vill standa fyrir.

Stjórn

Stjórnarmenn Stefnis eru þrír. Meirihluti stjórnarmanna eru óháðir Arion banka hf., móðurfélagi Stefnis og félaginu sjálfu. Allir stjórnarmenn eru kjörnir á hluthafafundi félagsins. Framkvæmdastjóri er ráðinn af stjórn og sinnir daglegum rekstri félagsins í þeirra umboði. Stjórnarfundir eru haldnir reglulega, að jafnaði mánaðarlega, en oftast ef þurfa þykir. Stjórnarfundir á starfsárinu voru 10 og var stjórn í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Starfsreglur stjórnar Stefnis má finna á heimasíðu félagsins auk samþykktu félagsins.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2025, frh.

Í stjórn Stefnis eiga sæti tvær konur og einn karl. Öll eru með fjölbreyttan bakgrunn og menntun ásamt því að hafa viðtæka reynslu úr atvinnulífinu á sviði rekstrar og stjórnunar. Stjórnarmenn eru Sigrún Ragna Ólafsdóttir, formaður, Guðmundur Jóhann Jónsson, og Hrefna Ösp Sigfinnsdóttir.

Sigrún Ragna er fædd árið 1963. Sigrún Ragna er sjálfstætt starfandi en hún er fyrrum forstjóri VÍS og Lífis á árunum 2011-2016. Áður starfaði hún sem framkvæmdastjóri fjármálasviðs Íslandsbanka og þar áður hjá Deloitte ehf., þar sem hún var meðeigandi. Sigrún Ragna er viðskiptafræðingur frá Háskóla Íslands og löggiltur endurskoðandi. Hún er með MBA próf frá Háskólanum í Reykjavík. Sigrún situr einnig í stjórn Ekin ehf., Heklu ehf. og Heklu fasteigna ehf. Ásamt því situr hún í stjórn Símans hf. og er þar varaformaður. Þá hefur hún setið í stjórnnum fjölda fyrirtækja svo sem í Auðkenni ehf., Verði tryggingum hf., Reiknistofu bankanna hf. og Creditinfo Group hf. Sigrún hefur engin hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila eða samkeppnisaðila Stefnis.

Guðmundur Jóhann er fæddur árið 1959. Guðmundur er sjálfstætt starfandi en hann er fyrrum forstjóri Varðar trygginga. Guðmundur situr einnig í stjórn Fareindar hf. og Stjórnborða ehf. Guðmundur er viðskiptafræðingur frá Seattle University. Hann útskrifaðist með MBA próf frá Edinborgarháskóla ásamt því hefur hann lokið Advanced Management Program (AMP) frá IESE Business School. Guðmundur hefur engin hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila eða samkeppnisaðila Stefnis. Stjórn hefur metið Guðmund sem háðan stjórnarmann samkvæmt starfsreglum sínum og kafla 2.3 í leiðbeiningum um góða stjórnarhætti í ljósi fyrrum ráðningarsambands við Vörð tryggingar sem er einnig dótturfélag Arion banka hf.

Hrefna Ösp er fædd árið 1969. Hrefna er forstjóri Creditinfo og fyrrum framkvæmdastjóri eignastýringar Landsbankans. Hrefna situr í stjórn Coripharma Holding hf. og Vaxandi fjárfestingu hf. Hrefna er viðskiptafræðingur frá Háskóla Íslands og með löggildingarpróf í verðbréfavíðskiptum og hefur lokið AMP frá IESE Business School. Hrefna hefur engin hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila eða samkeppnisaðila Stefnis.

Stjórnarmenn hafa ekki tekið að sér sérstök störf fyrir félagið en sérstaklega er fjallað um önnur störf, sem stjórnarmenn kunna að taka að sér, í starfsreglum stjórnar félagsins.

Sigrún Ragna Ólafsdóttir hefur gegnt stjórnarformennsku frá ágúst 2019, Guðmundur Jóhann Jónsson tók sæti í stjórn í maí 2022 og Hrefna Ösp Sigfinnsdóttir tók sæti í stjórn Stefnis í desember 2022. Frekari upplýsingar um stjórn Stefnis er að finna á heimasíðu félagsins.

Undirnefndir stórnar

Stefnir starfrækir endurskoðunar- og áhættunefnd. Nefndina skipa stjórnarmenn félagsins. Nefndin fundaði 7 sinnum á starfsárinu og var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Tveir fulltrúar í nefndinni eru óháðir félaginu og nýtist fjölbreytt þekking þeirra allra á rekstri félaga, endurskoðun og stjórnun vel í starfi nefndarinnar. Nefndin skilar árlegri skýrslu sinni til stjórnar á fyrsta ársfjórðungi hvers árs. Starfsreglur nefndarinnar eru aðgengilegar á heimasíðu Stefnis.

Stjórn Stefnis starfrækir einnig starfskjaranefnd. Nefndina skipa stjórnarmenn félagsins líkt og endurskoðunar- og áhættunefnd. Nefndin fundaði 3 sinnum á starfsárinu og var í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Tilnefninganefnd er ekki starfrækt þar sem Stefnir er að fullu í eigu Arion banka og tengds félags.

Hlutverk stjórnar

Hlutverk stjórnar Stefnis hefur verið skilgreint með eftirfarandi hætti:

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

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

Stjórn hefur árlega metið störf sín, nefnda og stjórnarformanns og gert tillögur að úrbótum. Við það mat styðst stjórn við rafræna, nafnlausa spurningasvörun. Matsniðurstöðurnar eru svo teknar til umfjöllunar á stjórnarfundi og tillögum stjórnar um úrbætur úthlutað til ábyrgðaraðila. Helstu atriði í árangursmati stjórnar eru verðmætasköpun og stefnumótun, dagskrá stjórnar og fundir, starfsfólk og menning, samsetning stjórnar, mat á stjórnarformanni, áhættustýring og upplýsingagjöf auk fleiri atriða sem skipta máli til að stjórn nái fram markmiðum sínum. Stjórn fer yfir árangursmatið og er þess getið í fundargerð.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2025, frh.

Framkvæmdastjóri

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. maí 2022 er Jón Finnbogason fæddur 1973. Jón er lögfræðingur, með lögmannsréttindi (hdl.) og hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum. Jón hefur starfað á fjármálamarkaði við margvísleg stjórnunar- og sérfræðistörf í 23 ár. Jón var meðal annars sparisjóðsstjóri Byrs sparisjóðs og síðar forstjóri Byrs hf. á árunum 2009 – 2011 þegar hann tók við stöðu aðstoðarframkvæmdastjóra viðskiptabankasviðs Íslandsbanka hf til 2013. Jón starfaði hjá Stefni á tímabilinu 2003 til 2008 og aftur 2013 til 2017 þegar hann veitti skuldabréfateymi félagsins forstöðu og var staðgengill framkvæmdastjóra. Jón var útlánastjóri Arion banka hf. á árunum 2017 – 2022. Jón er stjórnarmaður hjá Fimleikasjóði Íslands og Samstarfsvettvangi íþróttafélaga í Kópavogi. Jón hefur engin hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila eða samkeppnisaðila Stefnis.

Hvorki framkvæmdastjóri né tengdir aðilar eiga eignarhluti eða kauprétti í Stefni hf., en framkvæmdastjóri og tengdir aðilar eiga hins vegar eignarhluti í og kauprétti að eignarhlutum í Arion banka hf., móðurfélagi Stefnis hf. Helstu skyldur framkvæmdastjóra eru að annast daglegan rekstur félagsins, fylgja stefnu félagsins eftir og fara eftir þeim fyrirmælum sem stjórn hefur gefið sbr. 1 mgr. 68 gr. hlutafélagalaga. Hann ber ábyrgð á upplýsingagjöf til innri og ytri eftirlitsaðila. Framkvæmdastjóra er heimilt að veita öðru starfsfólki félagsins umboð til að fara með afmarkaðar heimildir starfsskyldu sinnar að fengnu samþykki stjórnar.

Starfsreglur stjórnar og fyrirkomulag samskipta hluthafa og stjórnar

Starfsreglur stjórnar eru settar með vísan til 5. mgr. 70. gr. laga um hlutafélög. Efni reglnanna styðst að nokkru leyti við leiðbeinandi tilmæli Fjármálaeftirlitsins nr. 1/2010 og samþykktir félagsins auk þeirrar vinnu sem unnin hefur verið hjá félaginu vegna viðurkenningar félagsins sem fyrirmyndarfyrirtækis í góðum stjórnarháttum.

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

Niðurlag

Stefnir hefur engan dóm hlotið fyrir refsiverðan verknað skv. almennum hegningarlögum, samkeppnislögum, lögum um fjármálafyrirtæki, eða löggjöf um hlutafélög, bókhald, ársreikninga, gjaldþrot eða opinber gjöld eða þeim sérlögum sem gilda um aðila sem lúta opinberu eftirliti með fjármálastarfsemi.

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

Flokkunarreglugerð Evrópusambandsins (EU Taxonomy)

Stefnir birtir í annað skipti upplýsingar í tengslum við flokkunarkerfi Evrópusambandsins (EU Taxonomy) í viðauka við ársreikning 2024.

Hæf starfsemi og umhverfislega sjálfbær

Atvinnustarfsemi er sögð vera hæf (e. eligible) ef hún er skilgreind í framseldum reglugerðum ESB, settum á grundvelli flokkunarreglugerðarinnar, um þau tæknilegu matsviðmið sem atvinnustarfsemi þarf að uppfylla til að teljast umhverfislega sjálfbær samkvæmt flokkunarkerfinu. Ef flokkunarkerfið nær yfir atvinnustarfsemi telst hún vera hæf. Hæfni gefur þó ekki til kynna hvort tiltekin starfsemi sé sjálfbær heldur einungis að til eru tæknileg matsviðmið fyrir starfsemina til að hægt sé að greina hana í samræmi við flokkunarkerfið.

Flokkunarreglugerðin setur fram sex umhverfismarkmið:

- Mildun loftslagsbreytinga
- Aðlögun að loftslagsbreytingum
- Sjálfbær notkun og verndun vatns og auðlinda sjávar
- Umskipti yfir í hringrásarhagkerfi
- Mengunarvarnir- og eftirlit
- Vernd og endurheimt líffræðilegrar fjölbreytni og vistkerfa

Til þess að atvinnustarfsemi geti talist vera umhverfislega sjálfbær (e. aligned) verður hún að falla undir eitt af sex umhverfismarkmiðum reglugerðarinnar, en má á sama tíma ekki skaða önnur markmið hennar. Þetta er til þess að komast hjá því að atvinnustarfsemi geti talist umhverfislega sjálfbær ef hún veldur síðan umhverfinu svo miklum skaða að það vegur þyngra en framlag starfseminnar til umhverfismarkmiðs. Að auki þarf starfsemin að vera stunduð í samræmi við lágmarksverndarráðstafanir (e. minimum safeguards) sem snúa m.a. að mannréttindum, uppfylla viðmið fyrir verulegt tjón (e. do no significant harm) og uppfylla tæknilegu matsviðmiðin (e. technical screening criteria).

Áhættuskuldbindingar utan efnahagsreiknings

Íslensk félög sem falla undir gildissvið flokkunarreglugerðarinnar, er varðar eignir í stýringu, birtu í fyrsta skipti tölur um hlutfall umhverfislega sjálfbærrar veltu og fjárfestingargjalda þeirra á árinu 2024 í ársreikningum sínum fyrir árið 2023. Fjöldi innlendra fyrirtækja sem hafa birt tölur um hæfi eða umhverfislega sjálfbærni tekna eða fjárfestingargjalda eru enn mjög fá. Þar sem innleiðing flokkunarreglugerðarinnar hófst fyrr hjá fyrirtækjum innan ESB, hafa fleiri erlend fyrirtæki greint frá mótvægi við og aðlögun að loftslagsbreytingum. Því var hærra hlutfall erlendra eigna sem hægt er að meta hæfi og hlutfall umhverfislega sjálfbærrar veltu og fjárfestingargjalda fyrir. Aðeins örfáir hlutabréfasjóðir, eða sérhæfðir sjóðir í eignasöfnum sjóða Stefnis hafa birt hæfi eða hlutfall umhverfislega sjálfbærra eigna þeirra.

Rúmlega helmingur eigna í stýringu Stefnis falla undir reglugerðina. Hins vegar birta mörg félög ekki hvernig tekjur eða fjárfestingagjöld þeirra falla undir reglugerðina, þ.e. hvort þau falli undir aðlögun eða mótvægi við loftslagsbreytingar eða hvort þau falli undir umbreytingarstarfsemi eða starfsemi sem gerir annarri kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum. Gögn um hæfar og umhverfissjálfbærar eignir voru sótt í gagnaveitu Bloomberg og í ársreikninga viðeigandi fyrirtækja. Ríkisskuldabréf falla ekki undir reglugerðina og því er ekki gerð krafa um birtingu í tengslum við þau.

Flokkunarreglugerð Evrópusambandsins (EU Taxonomy)

Lykilangursmælikvarðar eignastýringaraðila skv. flokkunarreglugerð ESB

Vegið meðalgildi allra fjárfestinga sem beint er að fjármögnun eða eru í tengslum við atvinnustarfsemi sem fellur að flokkunarkerfinu. Miðað er við virði heildareigna sem falla undir lykilangursmælikvarðann. Vægi fyrir fjárfestingar í fyrirtækjum er sem hér segir: Á grundvelli veltu: 0,66% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0,79%	Vegið meðalgildi allra fjárfestinga sem beint er að fjármögnun eða eru í tengslum við atvinnustarfsemi sem fellur að flokkunarkerfinu. Vægi fyrir fjárfestingar í fyrirtækjum er sem hér segir: Á grundvelli veltu: 1.254.965.850 ISK Á grundvelli fjárfestingargjalda: 1.509.156.560 ISK
Hlutfall eigna sem falla undir lykilangursmælikvarðann miðað við heildareignir í stýringu (AuM), að undanskildum fjárfestingum í opinberum stofnunum. Þekjuhlutfall: 70,9%	Fjárhagslegt virði eigna sem falla undir lykilangursmælikvarðann, að undanskildum fjárfestingum í opinberum stofnunum. Þekja: 190.586.172.818 ISK
Viðbótarupplýsingar til fyllingar: Sundurliðurn nefnara lykilangursmælikvarðans	
Hlutfall afleiða miðað við heildareignir sem falla undir lykilangursmælikvarðann. 5,8%	Fjárhagslegt virði afleiða: 11.059.170.982 ISK
Hlutfall áhættuskuldbindinga til fyrirtækja á fjármálamarkaði og annarra fyrirtækja innan Evrópusambandsins, sem falla ekki undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB, af heildareignum sem falla undir lykilangursmælikvarðann: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 0 Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 0%	Virði áhættuskuldbindinga til fyrirtækja á fjármálamarkaði og annarra fyrirtækja innan Evrópusambandsins, sem falla ekki undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 0 Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 0
Hlutfall áhættuskuldbindinga til fyrirtækja á fjármálamarkaði og annarra fyrirtækja utan Evrópusambandsins, sem falla ekki undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB, af heildareignum sem falla undir lykilangursmælikvarðann: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 57,7% Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 1,3%	Virði áhættuskuldbindinga til fyrirtækja á fjármálamarkaði og annarra fyrirtækja utan Evrópusambandsins sem falla ekki undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 2.450.113.574 ISK Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 109.979.991.827 ISK
Hlutfall áhættuskuldbindinga til fyrirtækja á fjármálamarkaði og annarra fyrirtækja, sem falla undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB, af heildareignum sem falla undir lykilangursmælikvarðann: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 40,5% Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 59,5%	Virði áhættuskuldbindinga til fyrirtækja á fjármálamarkaði og annarra fyrirtækja sem falla undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 113.351.483.243 ISK Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 77.234.689.575 ISK
Hlutfall áhættuskuldbindinga til annarra mótaðila af heildareignum sem falla undir lykilangursmælikvarðann: 0	Virði áhættuskuldbindinga til annarra mótaðila: 0
Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær ekki yfir miðað við virði heildareigna sem falla undir lykilangursmælikvarðann: 58,9%	Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær ekki yfir: 112.430.105.401 ISK

Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær yfir, en falla ekki að flokkunarkerfinu miðað við virði heildareigna , sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: 37%		Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær yfir, en falla ekki að flokkunarkerfinu : 67.691.998.572 ISK
Viðbótarupplýsingar til fyllingar: Sundurliðun teljara lykilárangursmælikvarðans		
Hlutfall áhættuskuðbindinga, sem falla að flokkunarkerfinu, vegna fyrirtækja á fjármálamarkaði og annarra fyrirtækja, sem falla undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB, af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: Á grundvelli veltu: 0,66% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0,79% Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: Á grundvelli veltu: 0% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0%		Virði áhættuskuðbindinga, sem falla að flokkunarkerfinu, vegna fyrirtækja á fjármálamarkaði og annarra fyrirtækja, sem falla undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: Á grundvelli veltu: 1.254.965.850 ISK Á grundvelli fjárfestingargjalda: 1.509.156.560 ISK Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: Á grundvelli veltu: 0 Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0
Hlutfall áhættuskuðbindinga, sem falla að flokkunarkerfinu, vegna annarra mótaðila, af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: Á grundvelli veltu: 0% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0%		Virði áhættuskuðbindinga, sem falla að flokkunar- kerfinu, vegna annarra mótaðila: Á grundvelli veltu: 0 Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0
Sundurliðun teljara lykilárangursmælikvarðans eftir umhverfismarkmiðum		
Starfsemi sem fellur að flokkunarkerfinu		
1) Mótvægi við loftslagsbreytingar	Velta: 0,66% fjárfestingargjöld: 0,79%	Umbreytingarstarfsemi: N/A (Velta, fjárfestingargjöld) Starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum: N/A (Velta, fjárfestingargjöld)
2) Aðlögun að loftslagsbreytingum	Velta: 0% fjárfestingargjöld: 0%	Umbreytingarstarfsemi: N/A (Velta, fjárfestingargjöld) Starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum: N/A (Velta, fjárfestingargjöld)



Verðbréfasjóðir

Ársreikningur 2024

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2024

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 7 talsins í árslok 2024. Enginn sjóður var stofnaður á árinu en einn hætti rekstri og sameinaðist öðrum.

Jákvæð afkoma var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á árinu sem nam 1.777 millj. kr. samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 1.144 millj. kr. á árinu 2023. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok 2024 var 25.086 millj. kr. og hefur lækkað um 2.559 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 9,3.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	503	301	7.279	8.034	12	10	7.267	8.024	(9,4%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	761	441	11.618	11.363	31	26	11.587	11.338	2,2%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	56	23	833	821	1	1	831	820	1,4%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	438	359	5.218	7.019	20	11	5.198	7.009	(25,8%)
Stefnir - Grænaval hs.	10	10	203	192	1	0	202	192	5,4%
Stefnir - Kjarabréf hs. (1)	8	9		265		2		263	(100,0%)
Samtals	1.777	1.144	25.151	27.695	65	50	25.086	27.645	(9,3%)

1) Stefnir - Kjarabréf hs. sameinaðist Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. í júní 2024.

Jákvæð afkoma var af rekstri verðbréfasjóða í EUR á árinu sem nam 1.181 þús. EUR samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 888 þús. EUR á árinu 2023. Hrein eign í árslok 2024 var 13.015 þús. EUR og hefur hækkað um 800 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 6,5%.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	1.085	856	12.130	11.445	49	37	12.081	11.409	5,9%
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	96	32	937	809	3	3	934	806	15,8%
Samtals	1.181	888	13.067	12.255	52	40	13.015	12.215	6,5%

Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.									
	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	6,75	6,32	6,10	6,8%	3,6%	(4,8%)	3,2%	(4,1%)	(12,9%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	36.614,26	34.238,01	32.968,50	6,9%	3,9%	(2,3%)	2,1%	(3,9%)	(10,7%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	241,74	225,75	219,52	7,1%	2,8%	(4,9%)	3,4%	(4,8%)	(13,0%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	233,84	219,24	209,17	6,7%	4,8%	(2,7%)	1,8%	(3,0%)	(11,1%)
Stefnir - Grænaval hs.	106,49	101,01	95,36	5,4%	5,9%	(10,7%)	1,8%	(1,9%)	(18,3%)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	208,48	190,80	176,74	9,3%	8,0%	(11,6%)	-	-	-
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	108,37	96,90	92,86	11,8%	4,4%	(7,1%)	-	-	-

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		238.577	335.675
Verðbætur		312.755	451.107
Vextir af innlánum lánastofnana		20.139	26.262
Tekjur samtals		<u>571.471</u>	<u>813.044</u>
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	74.434	84.280
Aðrar þóknanir		14.116	18.455
Vextir og verðbætur		41	2.025
Viðskiptakostnaður		14	30
Önnur gjöld og kostnaður		6.221	6.670
Gjöld samtals		<u>94.826</u>	<u>111.460</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		476.645	701.584
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	125.213)	(313.464)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		151.333	(87.020)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>502.765</u>	<u>301.100</u>
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		238.007	88.076
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	1.497.593)	(1.214.162)
Fjármögnunarahreyfingar	(	<u>1.259.586)</u>	<u>(1.126.086)</u>
Hækkun (lækkun)	(	756.821)	(824.986)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>8.023.843</u>	<u>8.848.829</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>7.267.022</u></u>	<u><u>8.023.843</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			7.219.955	7.988.408
Innlán hjá lánastofnunum			0	45.042
Fjárfestingar samtals	10		7.219.955	8.033.450
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		58.857	616
Aðrar eignir	12		270	30
Aðrar eignir samtals			59.127	646
Eignir samtals			7.279.082	8.034.096
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			6.480	7.223
Skuld við vörslufélag			4	6
Aðrar skuldir	13		5.576	3.024
Skuldir samtals			12.060	10.253
Hrein eign í árslok			7.267.022	8.023.843
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			1.075.917	1.269.003
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			6,75	6,32

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.818.015	25,0	1.673.491	20,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.806.274	24,8	1.792.692	22,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.738.403	23,9	2.296.026	28,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	570.966	7,8	1.017.460	12,7	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	421.188	5,8	314.505	3,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	253.817	3,5	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	208.226	2,9	155.927	1,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	121.059	1,7	249.046	3,1	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	103.798	1,4	116.238	1,4	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	88.933	1,2	92.843	1,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	36.676	0,5	39.593	0,5	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	18.162	0,2	17.779	0,2	ÍL-sjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A	13.974	0,2	12.736	0,2	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	12.497	0,2	13.261	0,2	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A ...	7.951	0,1	8.005	0,1	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	16	0,0	27	0,0	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04.2 3,75% 15.04.2034	0	0,0	187.040	2,3	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	0,0	1.587	0,0	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04.3 3,75% 15.06.2044	0	0,0	152	0,0	ÍL-sjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	7.219.955	99,2	7.988.408	99,4	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Arion banki hf.	0	0,0	45.042	0,6	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	0	0,0	45.042	0,6	
Fjárfestingar alls	7.219.955	99,2	8.033.450	100,0	
Innlán hjá lánastofnunum	58.857	0,8	616	0,0	
Aðrar eignir	270	0,0	30	0,0	
Eignir alls	7.279.082	100,0	8.034.096	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	7.219.955	100,0	7.988.408	99,4	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja og peningamarkaðsskjöl	0	0,0	45.042	0,6	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	7.219.955	100,0	8.033.450	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
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 7,1 ár í árslok 2024.

	Fjárfestingar 31.12.2024		Fjárfestingar 31.12.2023		Meðallíftími 31.12.2024 31.12.2023	
		%		%		
Íbúðabréf	0	0,0	188.779	2,3	-	4,91
Ríkisbréf	6.937.950	96,1	7.499.147	93,3	7,24	7,43
Húsbréf	40.102	0,6	38.547	0,5	6,23	6,63
Innlán	0	0,0	45.042	0,6	-	-
Aðrar eignir	241.903	3,4	261.935	3,3	3,41	3,85
Fjárfestingar alls	7.219.955	100,0	8.033.450	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.818.015	1.673.491	144.524	2,0%
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.806.274	1.792.693	13.581	0,2%
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.738.403	2.296.026	(557.623)	(7,7%)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	570.966	1.017.460	(446.494)	(6,1%)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	421.188	314.505	106.683	1,5%
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	253.817	0	253.817	3,5%
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	208.226	155.927	52.299	0,7%
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	121.059	249.046	(127.987)	(1,8%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	103.798	116.238	(12.440)	(0,2%)
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	88.933	92.843	(3.910)	(0,1%)
Stærstu eignir (10)	7.130.679	7.708.229	(577.550)	(7,9%)
Aðrar eignir	148.403	325.867	(177.464)	(2,4%)
Heildareignir	7.279.082	8.034.096	(755.014)	(10,4%)

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.267.022	8.023.843	8.848.829	9.917.321
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	6,7543	6,3229	6,1025	6,4095

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	6,82%	3,61%	(4,79%)	3,82%
Raunávöxtun	1,96%	(4,07%)	(12,92%)	(0,98%)

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		418.711	545.097
Verðbætur		460.304	539.429
Vextir af innlánum lánastofnana		20.792	36.300
Tekjur samtals		899.807	1.120.826
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags	9	113.572	116.440
Aðrar þóknanir		13.067	17.320
Vextir og verðbætur		78	2.396
Viðskiptakostnaður		14	38
Önnur gjöld og kostnaður		9.051	8.896
Gjöld samtals		135.782	145.090
Hreinar tekjur (gjöld)		764.025	975.736
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	302.802)	(502.219)
Öinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		299.806	(32.384)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		761.029	441.133
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		692.102	355.308
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	1.473.178)	(1.339.899)
Útgefin hlutdeildarskírteini vegna samruna við Stefnir - Kjarabréf hs.		268.740	0
Fjármögnunarahreyfingar samtals		512.336)	984.591)
Hækkun (lækkun)		248.693	(543.458)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		11.337.939	11.881.397
Hlutdeildarskírteini í árslok		11.586.632	11.337.939

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			11.307.548	11.316.564
Peningamarkaðsgerningar			199.445	0
Innlán hjá lánastofnunum			0	46.043
Fjárfestingar samtals	10		11.506.993	11.362.607
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		110.507	771
Aðrar eignir	12		186	81
Aðrar eignir samtals			110.693	852
Eignir samtals			11.617.686	11.363.459
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			10.343	10.086
Skuld við vörslufélag			11	13
Aðrar skuldir	13		20.700	15.421
Skuldir samtals			31.054	25.520
Hrein eign í árslok			11.586.632	11.337.939
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			316.451	331.151
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			36.614,26	34.238,01

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	2.924.645	25,2	2.911.976	25,6	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	2.890.818	24,9	3.009.585	26,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	2.728.445	23,5	2.823.547	24,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.276.619	11,0	248.039	2,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	384.128	3,3	98.805	0,9	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	267.896	2,3	293.027	2,6	Byggðastofnun
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	265.255	2,3	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvíxill 15.01.2025	199.445	1,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	156.170	1,3	0	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	121.059	1,0	138.359	1,2	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	97.017	0,8	97.063	0,9	Byggðastofnun
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	93.736	0,8	975.834	8,6	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	56.237	0,5	60.710	0,5	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	31.470	0,3	31.669	0,3	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	12.497	0,1	13.261	0,1	Byggðastofnun
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038	893	0,0	898	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	543	0,0	531	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	120	0,0	201	0,0	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04.2 3,75% 15.04.2034	0	0,0	258.341	2,3	ÍL-sjóður
Ríkisskuldabréf 2,5% 15.04.2024	0	0,0	199.543	1,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	0	0,0	103.951	0,9	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	0,0	51.135	0,4	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04.3 3.75% 15.06.2044	0	0,0	89	0,0	ÍL-sjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	11.506.993	99,0	11.316.564	99,6	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Arion banki hf.	0	0,0	46.043	0,4	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	0	0,0	46.043	0,4	
Fjárfestingar alls	11.506.993	99,0	11.362.607	100,0	
Innlán hjá lánastofnunum	110.507	1,0	771	0,0	
Aðrar eignir	186	0,0	81	0,0	
Eignir alls	11.617.686	100,0	11.363.459	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af						
eða með ábyrgð íslenska ríkisins	11.506.993	100,0	11.316.564	99,6	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja		0,0	46.043	0,4	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið						
hér að framan	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.506.993	100,0	11.362.607	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Íbúðabréf 04.2 3,75% 15.04.2034	0 (	260.156)
Íbúðabréf 04.3 3.75% 15.06.2044	0 (	90)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	3.536.124 (	3.724.306)
Ríkisskuldabréf 2,5% 15.04.2024	0 (	201.049)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	2.389.050 (	2.692.832)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.884.486 (	2.209.585)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	731.114 (	735.962)
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	2.205.183 (	2.239.332)
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	3.432.768 (	3.165.985)
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	1.322.995 (	1.289.840)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	1.776.580 (	1.785.070)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	1.218.142 (	2.159.388)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	2.196.895 (	1.961.962)
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.990.360 (	1.017.586)
Ríkisvixill 15.01.2025	190.908	0
Ríkisvixill 16.10.2024	142.874 (	143.229)
	23.017.479	(23.586.372)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 05 ár í árslok 2024.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	31.12.2024	31.12.2023
Íbúðabréf	0	0,0	309.564	2,7	-	4,15
Ríkisbréf	11.040.320	95,9	10.509.640	92,5	4,92	4,96
Húsbréf	33.026	0,3	33.299	0,3	5,94	6,33
Innlán	0	0,0	46.043	0,4	-	-
Aðrar fjárfestingar	433.647	3,8	464.061	4,1	3,15	3,59
Fjárfestingar alls	11.506.993	100,0	11.362.607	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	2.924.646	2.911.976	12.670	0,1%
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	2.890.818	3.009.585	(118.767)	(1,0%)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	2.728.445	2.823.547	(95.102)	(0,8%)
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.276.619	248.039	1.028.580	8,9%
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	384.128	98.805	285.323	2,5%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	267.896	293.027	(25.131)	(0,2%)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	265.255	0	265.255	2,3%
Ríkisvíxill 15.01.2025	199.445	0	199.445	1,7%
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	156.170	103.951	52.219	0,4%
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	121.059	138.359	(17.300)	(0,1%)
Stærstu eignir (10)	11.214.481	9.627.289	1.587.192	13,7%
Aðrar eignir	403.205	1.736.170	(1.332.965)	(11,5%)
Heildareignir	11.617.686	11.363.459	254.227	2,2%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti	11.586.632	11.337.939	11.881.397	12.418.618
Kaupgengi	36.614,26	34.238,01	32.968,50	33.759,36

7. Ávöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	6,94%	3,85%	(2,34%)	3,37%
Raunávöxtun	2,07%	(3,85%)	(10,68%)	(1,41%)

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.

Ársreikningur 2024

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.

Borgartúni 19,
105 Reykjavík
Kt. 630109-9810

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		66.240	65.118
Vextir af innlánum lánastofnana		2.088	2.000
Tekjur samtals		68.328	67.118
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	8.209	8.331
Aðrar þóknanir		491	661
Vextir og verðbætur		14	121
Viðskiptakostnaður		7	11
Önnur gjöld og kostnaður		648	718
Gjöld samtals		9.369	9.842
Hreinar tekjur (gjöld)		58.959	57.276
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	2.088)	55.772
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	864)	(90.108)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		56.007	22.940
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		55.481	32.459
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	99.608)	(81.465)
Fjármögnunarhreyfingar samtals	(	44.127)	(49.006)
Hækkun (lækkun)		11.880	(26.066)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		819.559	845.625
Hlutdeildarskírteini í árslok		831.438	819.559

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			699.801	624.525
Peningamarkaðsgerningar			116.848	185.618
Innlán hjá lánastofnunum			0	10.009
Fjárfestingar samtals	10		816.649	820.152
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		15.022	430
Aðrar eignir	12		1.010	0
Aðrar eignir samtals			16.032	430
Eignir samtals			832.681	820.582
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			741	728
Skuld við vörslufélag			1	1
Aðrar skuldir	13		501	294
Skuldir samtals			1.243	1.023
Hrein eign í árslok				
			831.438	819.559
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			3.439,4	3.630,4
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			241,74	225,75

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	169.763	20,4	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	149.439	17,9	83.985	10,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	148.996	17,9	63.184	7,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 21.05.2025	96.903	11,6	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	73.947	8,9	174.184	21,2	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	73.708	8,9	52.418	6,4	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	42.303	5,1	8.883	1,1	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	41.645	5,0	41.580	5,1	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2025	19.945	2,4	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 2,5% 15.04.2024	0	0,0	200.290	24,4	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.05.2024	0	0,0	96.558	11,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.02.2024	0	0,0	59.228	7,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 24.01.2024	0	0,0	29.833	3,6	Endurlán ríkissjóðs
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	816.649	98,1	810.143	98,7	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Arion banki hf.	0	0,0	10.009	1,2	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	0	0,0	10.009	1,2	
Fjárfestingar alls	816.649	98,1	820.152	99,9	
Innlán hjá lánastofnunum	15.022	1,8	430	0,1	
Aðrar eignir	1.010	0,1	0	0,0	
Eignir alls	832.681	100,0	820.582	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	816.649	100,0	810.143	98,8	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	10.009	1,2	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	816.649	100,0	820.152	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Ríkisskuldabréf 2,5% 15.04.2024	0	(152.587)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	97.517	(64.637)
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	299.672	(213.967)
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	129.350	(65.212)
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	56.149	(56.615)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	133.351	(111.119)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	84.026	(185.437)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	245.932	(85.396)
Ríkisvixill 15.01.2025	19.091	0
Ríkisvixill 16.10.2024	30.480	(30.589)
Ríkisvixill 18.12.2024	38.176	0

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Ríkisvixill 19.06.2024	28.857	0
Ríkisvixill 20.11.2024	95.273	0
Ríkisvixill 21.02.2024	0	(14.913)
Ríkisvixill 21.05.2025	95.824	0
Ríkisvixill 21.08.2024	47.665	0
	1.401.364	(980.473)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 3,0 ár í árslok 2024.

	Fjárfestingar 31.12.2024		Fjárfestingar 31.12.2023		Meðallíftími	
		%		%	31.12.2024	31.12.2023
Ríkisbréf	699.801	85,7	624.525	76,1	3,41	2,49
Ríkisvixlar	116.848	14,3	185.618	22,6	0,33	0,24
Innlán	0	0,0	10.009	1,2	-	-
Fjárfestingar alls	816.649	100,0	820.152	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	169.762	0	169.762	20,4%
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	149.439	83.985	65.454	7,9%
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	148.996	63.184	85.812	10,3%
Ríkisvixill 21.05.2025	96.903	0	96.903	11,6%
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	73.947	174.184	(100.237)	(12,0%)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	73.708	52.418	21.290	2,6%
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	42.303	8.883	33.420	4,0%
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	41.645	41.580	65	0,0%
Ríkisvixill 15.01.2025	19.945	0	19.945	2,4%
Stærstu eignir (7)	816.648	424.234	392.414	47,1%
Aðrar eignir	16.033	396.348	(380.315)	(45,7%)
Heildareignir	832.681	820.582	12.099	1,5%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	831.438	819.559	845.625	1.219.253
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	241,74	225,75	219,52	230,69

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	7,08%	2,84%	(4,85%)	(2,58%)
Raunávöxtun	3,41%	(4,78%)	(12,97%)	(7,08%)

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		208.594	198.438
Verðbætur		330.636	582.450
Vextir af innlánum lánastofnana		6.048	11.364
Tekjur samtals		<u>545.278</u>	<u>792.252</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	67.764	74.613
Aðrar þóknanir		4.081	4.162
Vextir og verðbætur		0	2.055
Viðskiptakostnaður		13	19
Önnur gjöld og kostnaður		5.549	5.596
Gjöld samtals		<u>77.407</u>	<u>86.445</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		467.871	705.807
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	119.408)	(90.655)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		89.520	(255.878)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>437.983</u>	<u>359.274</u>
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		247.563	422.052
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	2.496.034)	(1.477.812)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		<u>(2.248.471)</u>	<u>(1.055.760)</u>
Hækkun (lækkun)	(	1.810.488)	(696.486)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		7.008.748	7.705.234
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>5.198.260</u>	<u>7.008.748</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

		31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Verðbréf		5.173.728	6.962.238
Innlán hjá lánastofnunum		0	35.033
Fjárfestingar samtals	10	5.173.728	6.997.271
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum	11	43.967	133
Aðrar eignir	12	310	22.040
Aðrar eignir samtals		44.277	22.173
Eignir samtals		5.218.005	7.019.444
Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		4.848	6.274
Skuld við vörslufélag		10	4
Aðrar skuldir	13	14.887	4.418
Skuldir samtals		19.745	10.696
Hrein eign í árslok		5.198.260	7.008.748
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		22.229,81	31.968,83
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		233,84	219,24

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.300.905	24,9	1.111.216	15,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.293.625	24,8	1.795.804	25,6	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.270.567	24,3	1.875.173	26,7	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.002.425	19,2	1.565.373	22,3	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	168.214	3,2	188.375	2,7	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	73.352	1,4	79.187	1,1	Byggðastofnun
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	56.593	1,1	59.082	0,8	Byggðastofnun
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	6.248	0,1	6.630	0,1	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	1.190	0,0	1.164	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	582	0,0	586	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	27	0,0	46	0,0	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04.2 3,75% 15.04.2034	0	0,0	180.319	2,6	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04.3 3,75% 15.06.2044	0	0,0	90	0,0	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	0,0	99.193	1,4	ÍL-sjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	5.173.728	99,2	6.962.238	99,2	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Arion banki hf.	0	0,0	35.033	0,5	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	0	0,0	35.033	0,5	
Fjárfestingar alls	5.173.728	99,2	6.997.271	99,7	
Innlán hjá lánastofnunum	43.967	0,8	133	0,0	
Aðrar eignir	310	0,0	22.040	0,3	
Eignir alls	5.218.005	100,0	7.019.444	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verð- tryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	5.173.728	100,0	6.962.238	99,5	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	35.033	0,5	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	5.173.728	100,0	6.997.271	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Íbúðabréf 04.2 3,75% 15.04.2034	0 (	181.586)
Íbúðabréf 04.3 3.75% 15.06.2044	0 (	91)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.227.926 (	1.872.443)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.608.165 (	2.299.239)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.437.513 (	2.027.299)
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.669.604 (	1.564.049)
	5.943.208	(7.944.707)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 06 ár í árslok 2024.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	31.12.2024	31.12.2023
Íbúðabréf	0	0,0	279.601	4,0	-	3,23
Ríkisbréf	4.867.522	94,1	6.347.568	90,7	6,46	6,62
Húsbréf	1.798	0,0	1.796	0,0	6,68	6,97
Aðrar fjárfestingar	304.408	5,9	333.273	4,8	3,18	3,63
Innlán	0	0,0	35.033	0,5	-	-
Fjárfestingar alls	5.173.728	100,0	6.997.271	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.300.905	1.111.216	189.689	3,6%
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.293.625	1.795.805 (	502.180)	(9,6%)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.270.567	1.875.173 (	604.606)	(11,6%)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.002.425	1.565.373 (	562.948)	(10,8%)
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	168.214	188.375 (	20.161)	(0,4%)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	73.352	79.187 (	5.835)	(0,1%)
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	56.593	59.082 (	2.489)	(0,0%)
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	6.248	6.630 (	382)	(0,0%)
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	1.190	1.164	26	0,0%
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	582	586 (	4)	(0,0%)
Stærstu eignir (10)	5.173.701	6.682.591 (	1.508.890)	(28,9%)
Aðrar eignir	44.304	336.853 (	292.549)	(5,6%)
Heildareignir	5.218.005	7.019.444 (	1.801.439)	(34,5%)

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	5.198.260	7.008.748	7.705.234	7.537.250
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	233,84	219,24	209,17	215,06

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	6,66%	4,81%	(2,74%)	5,58%
Raunávöxtun	1,81%	(2,95%)	(11,05%)	0,70%

Stefnir - Grænaval hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		1.396	4.269
Verðbætur		633	1.086
Vextir af innlánum lánastofnana		515	476
Gengismunur á bankainnstæðum		29	428
Aðrar tekjur		136	341
Tekjur samtals		<u>2.709</u>	<u>6.600</u>
Gjöld			
Umsýslubóknun rekstrarfélags	9	3.008	3.966
Aðrar þóknanir		0	6
Vextir og verðbætur		351	0
Viðskiptakostnaður		10	34
Gengismunur á bankainnstæðum		55	0
Önnur gjöld og kostnaður		280	395
Gjöld samtals		<u>3.704</u>	<u>4.401</u>
Hreinar tekjur (gjöld)	(	995)	2.199
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		948	(11.221)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		10.421	18.786
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>10.374</u>	<u>9.764</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		19.498	12.162
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	19.455)	(114.523)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>43</u>	<u>(102.361)</u>
Hækkun (lækkun)		10.417	(92.597)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>192.042</u>	<u>284.639</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>202.459</u></u>	<u><u>192.042</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			23.444	23.396
Hlutdeildarskírteini			176.990	163.689
Fjárfestingar samtals	10		200.434	187.085
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		2.724	5.228
Aðrar eignir samtals			2.724	5.228
 Eignir samtals			203.158	192.313
 Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			282	258
Aðrar skuldir	13		417	13
Skuldir samtals			699	271
 Hrein eign í árslok			202.459	192.042
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			1.901	1.901
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			106,49	101,01

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	13.127	6,5	13.459	7,0	Orkuveita Reykjavíkur
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029	10.317	5,1	9.937	5,2	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	23.444	11,5	23.396	12,2	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	28.447	14,0	23.035	12,0	Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.
State Street World ESG Index Equity Fund- USD	27.279	13,4	24.424	12,7	State Street Global Advisors France
JPMorgan Global Bond Opportunities sustain USD	25.941	12,8	25.935	13,5	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Montanaro - Better World Fund - UCITS	19.054	9,4	20.363	10,6	Montanaro Asset Management LTd
Fidelity Funds-Sustain. Reduced Carbon Bond Fund ..	11.506	5,7	13.144	6,8	Fidelity Investments
Fidelity Sustainable Global EQ fund -AAEUR	12.150	6,0	10.513	5,5	Fidelity Investments
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	23.405	11,5	0	0,0	Katla Fund
State Str.Emerging Markets Scr.En.EQ Fund	0	0,0	10.719	5,6	State Street Global Advisors France
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	147.782	72,7	128.133	66,6	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	29.208	14,4	28.119	14,6	Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.
Stefnir - Lausafjársgjóður hs.	0	0,0	7.437	3,9	Stefnir - Lausafjársgjóður hs.
Hlutdeildarskt. sérhæfðra sjóða fyrir alm. fjárf. alls	29.208	14,4	35.556	18,5	
Fjárfestingar alls	200.434	98,7	187.085	97,3	
Innlán hjá lánastofnunum	2.724	1,3	5.228	2,7	
Eignir alls	203.158	100,0	192.313	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfest- ingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, þ.m.t. græn innlán	0	0,0	7.437	4,0	0	50
Peningamarkaðsgerningar	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkis eða sveitafélaga	0	0,0	0	0,0	0	50
Önnur skuldabréf og víxlar	23.444	11,7	23.396	12,5	0	50
Óskráð skuldabréf og víxlar	0	0,0	0	0,0	0	10
Verðbréfasjóðir (UCITS)	147.782	73,7	128.133	68,5	0	100
Sérhæfðir sjóðir (AIF)					0	30
- Markaðssettir fyrir almenning	29.208	14,6	28.119	15,0	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	200.434	100,0	187.085	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2024	2024
Fidelity Funds-Sustain. Reduced Carbon Bond Fund	0 (	1.261)
JPMorgan Global Bond Opportunities sustain USD	0 (	1.386)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	23.941	0
State Str.Emerging Markets Scr.En.EQ Fund	0 (	12.365)
State Street World ESG Index Equity Fund- USD	0 (	1.997)
Stefnir - Lausafjársgjóður hs.	999 (	8.927)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	4.164	0
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	799 (	2.001)
	29.903	(27.937)

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	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%
Innlend skuldabréf	52.652	26,3	51.515	27,5
Erlend skuldabréf	37.447	18,7	39.079	20,9
Erlend hlutabréf	110.335	55,0	89.054	47,6
Innlán	0	0,0	7.437	4,0
Fjárfestingar alls	200.434	100,0	187.085	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2024	31.12.2023		
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	29.208	28.119	1.089	0,5%
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	28.447	23.035	5.412	2,7%
State Street World ESG Index Equity Fund- USD	27.279	24.424	2.855	1,4%
JPMorgan Global Bond Opportunities sustain USD	25.941	25.935	6	0,0%
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	23.405	0	23.405	11,5%
Montanaro - Better World Fund - UCITS	19.054	20.363	(1.309)	(0,6%)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	13.127	13.459	(332)	(0,2%)
Fidelity Sustainable Global EQ fund -AAEUR	12.150	10.513	1.637	0,8%
Fidelity Funds-Sustain. Reduced Carbon Bond Fund	11.506	13.144	(1.638)	(0,8%)
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029	10.317	9.937	380	0,2%
Stærstu eignir (10)	200.434	168.929	31.505	15,5%
Aðrar eignir	2.724	23.384	(20.660)	(10,2%)
Heildareignir	203.158	192.313	10.845	5,3%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	202.459	192.042	284.639	523.345
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	106,494	101,006	95,357	106,724

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	5,43%	5,92%	(10,65%)	6,72%
Raunávöxtun	0,63%	(1,93%)	(18,28%)	2,65%

Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. (EUR)

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		146.523	220.618
Vextir		0	23
Vextir af innlánum lánastofnana		8.022	9.544
Tekjur samtals		<u>154.545</u>	<u>235.875</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	209.715	186.625
Aðrar þóknanir		6.535	16.109
Vextir		17.437	41
Viðskiptakostnaður		504	1.003
Gengismunur á bankainnstæðum		3.534	0
Önnur gjöld og kostnaður		15.827	14.827
Gjöld samtals		<u>253.552</u>	<u>218.605</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)	(	99.007)	17.270
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		462.993	447.224
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		720.714	391.228
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>1.084.700</u>	<u>855.722</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		829.896	728.056
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	1.241.563)	(1.271.191)
Fjármögnunarhreyfingar samtals	(	<u>411.667)</u>	<u>(543.135)</u>
Hækkun (lækkun)		673.033	312.587
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>11.408.739</u>	<u>11.096.152</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>12.081.772</u>	<u>11.408.739</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			12.058.283	11.311.865
Fjárfestingar samtals	10		12.058.283	11.311.865
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		61.723	132.700
Innleystar eignir	11		0	0
Aðrar eignir	12		10.564	862
Aðrar eignir samtals			72.287	133.562
Eignir samtals			12.130.570	11.445.427
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			18.395	16.659
Aðrar skuldir	13		30.403	20.020
Skuldir samtals			48.798	36.688
Hrein eign í árslok			12.081.772	11.408.739
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			57.952	59.795
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			208,48	190,80

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Pandora A/S	969.281	8,0	749.432	6,5	Pandora A/S
Novo Nordisk A/S - B	918.793	7,6	1.111.911	9,7	NOVO NORDISK A/S-B
					DSV, DE SAMMENSLUT VOGN-
DSV A/S	716.105	5,9	793.372	6,9	B SH
Embla Medical hf.	638.985	5,3	0	0,0	Embla Medical hf.
Coloplast - A/S - B shares	578.625	4,8	568.310	5,0	Coloplast A/S
Kone Oyj-B	564.000	4,6	541.920	4,7	KONE OYJ-B
Novonesis (Novozymes) B	545.560	4,5	173.846	1,5	NOVOZYMES A/S-B SHARES
Genmab A/S	519.265	4,3	288.438	2,5	GENMAB A/S
Carlsberg AS-B	507.824	4,2	453.363	4,0	CARLSBERG AS-B
Zealand Pharma A/S	478.720	3,9	499.513	4,4	Zealand Pharma A/S
Essity AK B	468.728	3,9	408.385	3,6	Essity AK
ASSA ABLOY AB - B shs	426.945	3,5	547.173	4,8	Assa Abloy AB
Demant A/S	424.244	3,5	475.421	4,2	WILLIAM DEMANT HOLDING
MIPS AB	389.215	3,2	310.799	2,7	MIPS AB
AstraZeneca Plc.- SE Market	377.953	3,1	364.450	3,2	ASTRAZENECA PLC
ABB Ltd.	368.703	3,0	284.172	2,5	ABB LTD
Lifco AB - B shs	335.076	2,8	0	0,0	Lifco AB
Svenska Cellulosa AB-B shs	318.048	2,6	352.611	3,1	SVENSKA CELLULOZA AB-A SH
Nordnet AB	306.752	2,5	0	0,0	NordNet AB
Tryg A/S	304.092	2,5	294.930	2,6	TRYG A/S
Benchmark Holdings Plc. - UK	285.972	2,4	277.692	2,4	Benchmark Holdings Plc
Sampo Oyj-A	275.660	2,3	277.270	2,4	SAMPO OYJ-A SHS
Bakkafrost P/F	274.335	2,3	241.510	2,1	Bakkafrost P/F
Metso Oyj	269.400	2,2	275.100	2,4	Outotec Oyj
Kaldvik AS.	242.654	2,0	208.290	1,8	Ice Fish Farm AS
Sandvik AB	206.736	1,7	234.320	2,0	SANDVIK AB
Orsted A/S	173.530	1,4	200.394	1,8	Orsted A/S
Icelandic Salmon AS - NO markaður	173.082	1,4	490.462	4,3	Icelandic Salmon AS
Christian Hansen Holding A/S	0	0,0	492.593	4,3	Christian Hansen Holding A/S
Nordnet AB	0	0,0	230.222	2,0	NordNet AB
GN Store Nord A/S	0	0,0	137.968	1,2	GN STORE NORD A/S
Icelandic Salmon AS - IS markaður	0	0,0	17.978	0,2	Icelandic Salmon AS
Accelleron Industries AG - CH Market	0	0,0	10.020	0,1	Accelleron Industries AG
Framseljanleg verðbréf. skráð alls	12.058.283	99,4	11.311.865	98,8	
Fjárfestingar alls	12.058.283	99,4	11.311.865	98,8	
Innlán hjá lánastofnunum	61.723	0,5	132.700	1,2	
Aðrar eignir	10.564	0,1	862	0,0	
Eignir alls	12.130.570	100,0	11.445.427	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum	12.058.283	100,0	11.311.865	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutdeildarskrteini 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	12.058.283	100,0	11.311.865	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Accelleron Industries AG - CH Market	0 (	18.157)
ASSA ABLOY AB - B shs	0 (	159.748)
Carlsberg AS-B	154.660	0
Christian Hansen Holding A/S	0 (	478.173)
DSV A/S	0 (	304.025)
Embla Medical hf.	514.073	0
Genmab A/S	489.123 (	86.726)
GN Store Nord A/S	0 (	140.337)
Icelandic Salmon AS - IS markaður	0 (	14.160)
Icelandic Salmon AS - NO markaður	0 (	186.863)
Lifco AB - B shs	258.347	0
Novo Nordisk A/S - B	205.068 (	306.994)
Novonesis (Novozymes) B	474.403 (	164.022)
Pandora A/S	0 (	76.941)
Surgical Science Sweden AB	242.126 (	207.250)
Zealand Pharma A/S	0 (	631.693)
	2.337.800 (	2.775.089)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.
	31.12.2024	%	31.12.2023	%
Hrávara	861.306	7,1	946.005	8,4
Framleiðsluiðnaður	2.887.195	23,9	2.660.062	23,5
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	1.358.680	11,3	1.204.318	10,6
Neytendavörur - nauðsynjavörur	1.953.102	16,2	2.096.363	18,5
Heilbrigðisiðnaður	3.942.597	32,7	3.428.116	30,3
Fjármál	885.568	7,3	768.054	6,8
Veitufyrirtæki	169.835	1,4	208.947	1,8
	12.058.283	100,0	11.311.865	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir		Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2024	31.12.2023	Breyting	
Pandora A/S	969.281	749.431	219.850	1,8%
Novo Nordisk A/S - B	918.794	1.111.911	(193.117)	(1,6%)
DSV A/S	716.106	793.372	(77.266)	(0,6%)
Embla Medical hf.	638.985	0	638.985	5,3%
Coloplast - A/S - B shares	578.625	568.310	10.315	0,1%
Kone Oyj-B	564.000	541.920	22.080	0,2%
Novonesis (Novozymes) B	545.560	173.846	371.714	3,1%
Genmab A/S	519.265	288.438	230.827	1,9%
Carlsberg AS-B	507.824	453.363	54.461	0,4%
Zealand Pharma A/S	478.720	499.513	(20.793)	(0,2%)
Stærstu eignir (10)	6.437.160	5.180.104	1.257.056	10,4%
Aðrar eignir	5.693.410	6.265.323	(571.913)	(4,7%)
Heildareignir	12.130.570	11.445.427	685.143	5,6%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti	12.081.772	11.408.739	11.096.151	14.341.754
Kaupgengi	208,48	190,80	176,74	199,93

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	9,27%	7,95%	(11,60%)	19,16%

Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs. (EUR)

Ársreikningur 2024

Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs. (EUR)

Borgartúni 19,
105 Reykjavík
Kt. 510422-9880

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		13.635	20.094
Vextir af innlánum lánastofnana		721	575
Gengismunur á bankainnstæðum		656	0
Tekjur samtals		15.012	20.669
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	14.053	12.755
Aðrar þóknanir		629	147
Vextir		625	345
Viðskiptakostnaður		229	223
Gengismunur á bankainnstæðum		551	767
Önnur gjöld og kostnaður		1.050	773
Gjöld samtals		17.137	15.010
Hreinar tekjur og (gjöld)	(	2.125)	5.659
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	17.013)	20.163
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		115.178	6.309
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		96.040	32.131
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		79.243	114.849
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	47.810)	(64.213)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		31.433	50.636
Hækkun (lækkun)		127.473	82.767
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		806.250	723.483
Hlutdeildarskírteini í árslok		933.723	806.250

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			921.488	788.451
Afleiður			10	10
Fjárfestingar samtals	10		921.498	788.461
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		14.372	20.934
Aðrar eignir	12		907	9
Aðrar eignir samtals			15.279	20.943
 Eignir samtals			936.777	809.404
 Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			1.379	1.153
Aðrar skuldir	13		1.675	2.001
Skuldir samtals			3.054	3.154
 Hrein eign í árslok			933.723	806.250
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			8.616	8.320
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			108,37	96,90

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
Oculus Holding AG - IS markaður	73.556	7,9	0	0,0	Oculus Holding AG
Amaroq Minerals Ltd - Heimildarskírteini (DR)	63.474	6,8	0	0,0	Amaroq Minerals Ltd.
The Descartes Systems Group Inc.	48.180	5,1	33.385	4,1	Descartes Systems Group Inc.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	47.985	5,1	37.495	4,6	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Constellation Software Inc.	44.669	4,8	33.682	4,2	Constellation Software Inc.
Embla Medical hf.	42.874	4,6	25.719	3,2	Embla Medical hf.
MIPS AB	40.970	4,4	32.716	4,0	MIPS AB
Benchmark Holdings Plc. - NO	37.549	4,0	42.905	5,3	Benchmark Holdings Plc
Addtech AB	36.727	3,9	27.820	3,4	Addtech AB
SkiStar AB	35.622	3,8	26.859	3,3	SkiStar AB
Wartsila Oyj Abp	34.220	3,7	40.688	5,0	WARTSILA OYJ-B SHARES
Rockwool Int.A/S - B SHS	34.149	3,6	0	0,0	ROCKWOOL INTL A/S-A SHS
UPM-Kymmene OYJ	31.872	3,4	19.074	2,4	UPM-KYMMENE OYJ
Coloplast - A/S - B shares	31.561	3,4	0	0,0	Coloplast A/S
Vestas Wind Systems A/S	31.499	3,4	34.420	4,3	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Bakkafrost P/F	30.123	3,2	26.519	3,3	Bakkafrost P/F
Arion banki hf.	29.041	3,1	25.327	3,1	Arion banki hf.
Brim hf	26.767	2,9	28.974	3,6	Brim hf.
Eimskipafélag Íslands hf	26.711	2,9	32.259	4,0	Eimskipafélag Íslands hf.
Síldarvinnslan hf.	26.015	2,8	27.726	3,4	Síldarvinnslan hf.
Foroya Banki P/F	26.013	2,8	26.421	3,3	Foroya Banki P/F
Essity AK B	25.754	2,7	22.439	2,8	Essity AK
Alaska Air Group, Inc.	20.596	2,2	11.638	1,4	Alaska Airlines, Inc
Icelandic Salmon AS - NO markaður	20.363	2,2	25.814	3,2	Icelandic Salmon AS
Kone Oyj-B	18.330	2,0	17.612	2,2	KONE OYJ-B
A P Moller-Maersk A/S B	12.744	1,4	12.999	1,6	A P MOLLER - MAERSK A/S
Franco-Nevada Corp.	12.468	1,3	11.002	1,4	Franco-Nevada Corp
Orsted A/S	10.412	1,1	12.024	1,5	Orsted A/S
Lumine Group Inc.	1.240	0,1	920	0,1	Lumine Group Inc.
Svitzer A/S	4	0,0	0	0,0	Svitzer A/S
Marel hf.- IS markaður	0	0,0	44.982	5,6	Marel hf.
Salmar ASA	0	0,0	25.333	3,1	Salmar ASA
Equinor ASA	0	0,0	22.940	2,8	Statoil ASA
Amaroq Minerals Ltd.- CA market	0	0,0	22.761	2,8	Amaroq Minerals Ltd.
NIBE Industrier AB - B shs.	0	0,0	10.803	1,3	NIBE INDUSTRIER AB-B SHS
Leroy Seafood Group ASA	0	0,0	9.683	1,2	LEROY SEAFOOD GROUP AS/
Scatec ASA	0	0,0	8.044	1,0	Scatec Solar ASA
Origo hf.	0	0,0	7.465	0,9	Skyggfir Eignarhaldsfélag hf.
Constellation Software Inc.- RTS	0	0,0	3	0,0	Constellation Software Inc.
Framseljanleg verðbréf. skráð alls	921.488	98,4	788.451	97,4	
Afleiðusamningar, skráðir:					
Constellation Software Inc.- Warrant 31.03.2040	10	0,0	10	0,0	Constellation Software Inc.
Afleiðusamningar skráðir alls	10	0,0	10	0,0	
Fjárfestingar alls	921.498	98,4	788.461	97,4	
Innlán hjá lánastofnunum	14.372	1,5	20.934	2,6	
Aðrar eignir	907	0,1	9	0,0	
Eignir alls	936.777	100,0	809.404	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2024	fjárfest. %	31.12.2023	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á skipu- lögðum verðbréfamörkuðum	921.488	100,0	788.451	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	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er hér fyrir ofan	10	0,0	10	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	921.498	100,0	788.461	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð	
	kaup	sala
	2024	2024
Amaroq Minerals Ltd - Heimildarskírteini (DR)	25.272 (	9.945)
Coloplast - A/S - B shares	36.980	0
Embla Medical hf.	9.615	0
Equinor ASA	0 (	19.374)
Leroy Seafood Group ASA	0 (	10.386)
Marel hf.- IS markaður	0 (	55.964)
NIBE Industrier AB - B shs.	0 (	7.041)
Origo hf.	0 (	6.360)
Rockwool Int.A/S - B SHS	39.464	0
Salmar ASA	0 (	24.456)
Scatec ASA	0 (	6.880)
UPM-Kymmene OYJ	19.424	0
Vestas Wind Systems A/S	16.495	0
Wartsila Oyj Abp	0 (	21.159)
	147.250	(161.565)

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af
	31.12.2024	fjárfest. %	31.12.2023	fjárfest. %
Olíuiðnaður	0	0,0	22.666	2,9
Hrávara	107.695	11,7	52.618	6,7
Framleiðsluiðnaður	215.391	23,4	233.138	29,6
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	76.792	8,3	59.904	7,6
Neytendavörur - nauðsynjavörur	213.518	23,2	246.900	31,3
Heilbrigðisiðnaður	147.964	16,1	25.904	3,3
Fjármál	55.252	6,0	51.809	6,6
Upplýsingatækni	94.585	10,3	75.284	9,5
Veitufyrirtæki	10.301	1,1	20.238	2,6
	921.498	100,0	788.461	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Oculus Holding AG - IS markaður	73.554	0	73.554	7,9%
Amaroq Minerals Ltd - Heimildarskírteini (DR)	63.474	0	63.474	6,8%
The Descartes Systems Group Inc.	48.180	33.385	14.795	1,6%
Ólgerðin Egill Skallagrímsson hf.	47.985	37.495	10.490	1,1%
Constellation Software Inc.	44.669	33.682	10.987	1,2%
Embla Medical hf.	42.874	25.719	17.155	1,8%
MIPS AB	40.970	32.716	8.254	0,9%
Benchmark Holdings Plc. - NO	37.549	42.905	(5.356)	(0,6%)
Addtech AB	36.727	27.820	8.907	1,0%
SkiStar AB	35.622	26.859	8.763	0,9%
Stærstu eignir (10)	471.604	260.581	211.023	22,5%
Aðrar eignir	465.173	548.823	(83.650)	(8,9%)
Heildareignir	936.777	809.404	127.373	13,6%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti	933.723	806.250	723.483	-
Kaupgengi	108,37	96,90	92,86	-

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun (1)	11,84%	4,35%	(7,14%)	-

1) Sjóðurinn var stofnaður í maí 2022

Verðbréfasjóðir

Skýringar með ársreikningi 2024

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

2. Breytingar í starfsemi

Reglubreytingar voru gerðar í öllum verðbréfasjóðum á árinu þar sem bætt var við grein um samþættingu sjálfbærniáhættu í fjárfestingarferli. Að auki var heimild til fjárfestinga í afleiðum tekin út hjá tveimur sjóðum.

3. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur 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. Ársreikningurinn er byggður á kostnaðarverðisreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna en í EUR fyrir EUR sjóði.

4. Mat og ákvarðanir

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

5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2024 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 árslok 2024:

	31.12.2024	31.12.2023
USD	138,58	135,42
EUR	143,77	150,03
GBP	173,50	172,45
DKK	19,24	20,08

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 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 umsýsion og starfrækslu verðbréfasjóða á tímabilinu nam 299 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.

Vísað er til skýringar 12 í ársreikningi 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 ársreikning 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 raunverði skuldabréfs að mati sérfræðinga.

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2024.

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 árslok 2024. 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 árslok 2024. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2024 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 árslok 2024.

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. Stofnun og slit sjóða

Í júní 2024 rann Stefni - Kjarabréf hs. inn í Stefni - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs. Aðrar breytingar voru ekki gerðar á árinu 2024 hvað varðar stofnun eða slit sjóða.

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2024

Samandreginn ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta 2024

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta í rekstri voru 15 talsins í árslok 2024. Einn sjóður var stofnaður á árinu. Jákvæð afkoma var af rekstri sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í íslenskum krónum á árinu sem nam 10.298 millj. kr. samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 2.093 millj. kr. á árinu 2023. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok 2024 var 123.588 millj. kr. og hefur hækkað um 11.704 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 10,5%.

Rekstur og efnahagur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í ISK (í millj. króna)									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	2.300	(1.766)	23.739	25.127	92	131	23.647	24.997	(5,4%)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vögun hs.	219	(37)	1.745	1.156	14	270	1.731	886	95,3%
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	137	12	982	684	2	1	980	683	43,5%
Eignaval A hs.	841	566	11.410	11.217	149	23	11.260	11.194	0,6%
Eignaval B hs.	686	264	8.294	8.068	32	13	8.262	8.055	2,6%
Eignaval C hs.	212	28	2.220	2.283	97	8	2.123	2.275	(6,7%)
Eignaval D hs. - C	1	0	71	0	0	0	71	0	-
Eignaval - Hlutabréf hs.	637	(81)	7.432	5.610	42	25	7.390	5.585	32,3%
Stefnir - Samval hs.	646	(162)	8.141	8.207	66	39	8.075	8.169	(1,1%)
Stefnir - Lausafjársgjóður hs.	671	550	9.443	6.739	32	39	9.412	6.700	40,5%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1.434	870	19.138	17.204	63	45	19.075	17.159	11,2%
Stefnir - Sparifjársgjóður hs.	2.070	1.638	22.141	22.554	282	163	21.860	22.391	(2,4%)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	421	201	9.454	3.507	50	6	9.405	3.500	168,7%
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	23	12	298	290	0	0	298	290	2,6%
Samtals	10.298	2.093	124.510	112.646	922	762	123.588	111.884	10,5%

Jákvæð afkoma var af rekstri sjóðsins Eignaval Erlent hs. á árinu sem nam 2.501 þús. EUR samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 1.684 þús. EUR á árinu 2023. Hrein eign í árslok 2024 var 17.850 þús. EUR og hefur hækkað um 4.682 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 35,6%.

Rekstur og efnahagur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í EUR (í þús. evra).									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Eignaval Erlent hs.	2.501	1.684	17.894	13.184	44	17	17.850	13.167	35,6%
Samtals	2.501	1.684	17.894	13.184	44	17	17.850	13.167	35,6%

Gengi og ávöxtun sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta									
	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2023	2022
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	6,00	5,39	5,75	11,2%	(6,2%)	(11,1%)	6,2%	(13,2%)	(18,7%)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vögun hs.	104,61	87,04	92,78	20,2%	(6,2%)	(7,2%)	14,7%	(13,1%)	(12,4%)
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	104,54	93,52	118,27	11,8%	(20,9%)	(9,9%)	6,7%	(26,8%)	(17,6%)
Eignaval A hs.	3,01	2,80	2,67	7,6%	5,0%	(2,2%)	2,7%	(2,8%)	(10,5%)
Eignaval B hs.	3,87	3,55	3,44	8,9%	3,2%	(4,8%)	3,9%	(4,4%)	(12,9%)
Eignaval C hs.	4,31	3,90	3,84	10,5%	1,5%	(7,7%)	5,5%	(6,0%)	(15,6%)
Eignaval D hs. - C	101,81	-	-	1,8%	-	-	(2,8%)	-	-
Eignaval - Hlutabréf hs.	341,62	307,24	310,13	11,2%	(0,9%)	(14,5%)	6,1%	(8,3%)	(21,8%)
Stefnir - Samval hs.	18,63	17,14	17,44	8,7%	(1,7%)	(10,6%)	3,8%	(9,0%)	(18,3%)
Stefnir - Lausafjársgjóður hs.	183,17	167,34	154,81	9,5%	8,1%	4,0%	4,5%	0,1%	(4,9%)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	173,13	159,74	152,62	8,4%	4,7%	(0,3%)	3,4%	(3,1%)	(8,8%)
Stefnir - Sparifjársgjóður hs.	141,82	129,45	119,80	9,6%	8,1%	4,2%	4,6%	0,0%	(4,8%)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	119,59	109,82	104,26	8,9%	5,3%	(0,8%)	3,9%	(2,5%)	(9,2%)
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	110,55	102,10	97,87	8,3%	4,3%	(4,3%)	3,3%	(3,4%)	(12,5%)
Eignaval Erlent hs.	306,02	258,32	225,51	18,5%	14,6%	(17,8%)	-	-	-

Stefnir - Innlend hlutabréf hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		427.842	603.518
Vextir af innlánum lánastofnana		12.180	7.368
Tekjur samtals		440.022	610.886
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	332.159	456.552
Aðrar þóknanir		36.594	61.786
Vextir og verðbætur		24.284	639
Viðskiptakostnaður		32	114
Gengismunur á bankainnstæðum		2.523	3.618
Önnur gjöld og kostnaður		30.249	35.688
Gjöld samtals		425.841	558.397
Hreinar tekjur (gjöld)		14.181	52.489
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	2.151.417)	(347.452)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		4.437.055	(1.471.512)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		2.299.819	(1.766.475)
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		2.184.910	2.219.576
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	5.834.162)	(4.669.454)
Fjármögnunarhreyfingar samtals	(	3.649.252)	(2.449.878)
Hækkun (lækkun)	(	1.349.433)	(4.216.353)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		24.996.664	29.213.017
Hlutdeildarskírteini í árslok		23.647.232	24.996.664

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			21.717.774	23.123.040
Hlutdeildarskírteini			1.804.095	1.725.091
Afleiður			65.298	1.386
Fjárfestingar samtals	10		23.587.167	24.849.517
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		142.440	224.864
Aðrar eignir	12		9.304	52.851
Aðrar eignir samtals			151.744	277.715
Eignir samtals			23.738.911	25.127.232
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			35.184	36.299
Skuld við vörslufélag			16	36
Aðrar skuldir	13		56.479	94.233
Skuldir samtals			91.679	130.568
Hrein eign í árslok			23.647.232	24.996.664
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			3.940.798	4.633.981
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			6,00	5,39

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Marel hf. - IS markaður	2.475.434	10,4	1.813.166	7,2	Marel hf.
Arion banki hf.	2.113.213	8,9	2.268.502	9,0	Arion banki hf.
Festi hf.	1.804.139	7,6	1.851.919	7,4	Festi hf.
Kaldalón hf.	1.680.411	7,1	1.307.570	5,2	Kaldalón hf.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	1.332.369	5,6	907	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Alvotech - IS markaður	1.231.174	5,2	181.235	0,7	Alvotech SA
Síminn hf.	1.055.773	4,4	853.964	3,4	Síminn hf.
Kvika banki hf.	1.000.221	4,2	1.330.707	5,3	Kvika banki hf.
Heimar hf.	973.535	4,1	19.039	0,1	Heimar hf.
Brim hf.	798.536	3,4	284.173	1,1	Brim hf.
Icelandair Group hf.	751.735	3,2	233.608	0,9	Icelandair Group hf.
Nova Klúbburinn hf.	736.538	3,1	1.076.773	4,3	Nova klúbburinn hf.
Eimskipafélag Íslands hf.	735.941	3,1	3.268.330	13,0	Eimskipafélag Íslands hf.
Icelandic Salmon AS - IS markaður	673.224	2,8	1.371.442	5,5	Icelandic Salmon AS
Icelandic Salmon AS - NO markaður	624.855	2,6	905.109	3,6	Icelandic Salmon AS
Oculus Holding AG - IS markaður	543.395	2,3	0	0,0	Oculus Holding AG
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	536.859	2,3	163	0,0	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Alvotech SA - US markaður	475.446	2,0	305.916	1,2	Alvotech SA
Arctic Fish Holding AS	357.271	1,5	357.379	1,4	Arctic Fish Holding AS
Kaldvik AS.	285.494	1,2	240.111	1,0	Ice Fish Farm AS
Hagar hf.	227.188	1,0	346.722	1,4	Hagar hf.
Arion banki hf - SDR	222.013	0,9	195.619	0,8	Arion banki hf.
Amaroq Minerals Ltd - Heimildarskírteini (DR)	182.500	0,8	0	0,0	Amaroq Minerals Ltd.
Controlant hf. B bréf	125.000	0,5	0	0,0	Controlant hf.
Ísfélag hf.	89.760	0,4	0	0,0	Ísfélag hf.
Síldarvinnslan hf.	60.324	0,3	0	0,0	Síldarvinnslan hf.
Oculus Holding AG	47.116	0,2	0	0,0	Oculus Holding AG
Íslandsbanki hf.	20.317	0,1	7.493	0,0	Íslandsbanki hf.
Reitir fasteignafélag hf.	0	0,0	2.136.758	8,5	Reitir fasteignafélag hf.
Marel hf. - NL markaður	0	0,0	939.171	3,7	Marel hf.
Eik fasteignafélag hf	0	0,0	437.609	1,7	Eik fasteignafélag hf.
Fly Play hf.	0	0,0	377.391	1,5	Fly Play hf.
Origo hf.	0	0,0	269.266	1,1	Skyggnir Eignarhaldsfélag hf.
Iceland Seafood International hf.	0	0,0	124.823	0,5	Iceland Seafood Internat. hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	21.159.781	89,1	22.504.865	89,6	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Stoðir hf.	557.993	2,4	503.269	2,0	Stoðir hf.
ATH20 slhf.	0	0,0	114.892	0,5	ATH20 slhf.
BG12 slhf.	0	0,0	14	0,0	BG12 slhf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	557.993	2,4	618.175	2,5	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5	1.804.095	7,6	1.725.091	6,9	Stefnir - ÍS 5 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	1.804.095		1.725.091		
Afleiðusamningar, skráðir:					
Alvotech Earn Out shares	65.298	0,3	0	0,0	Alvotech SA
Arion banki hf.- Warrants	0	0,0	1.384	0,0	Arion banki hf.
Fly Play hf. - Warrants	0	0,0	2	0,0	Fly Play hf.
Afleiðusamningar alls	65.298		1.386		
Fjárfestingar alls	23.587.167	99,4	24.849.517	98,9	
Innlán hjá lánastofnunum	142.440	0,6	224.864	0,9	
Aðrar eignir	9.304	0,0	52.851	0,2	
Eignir alls	23.738.911	100,0	25.127.232	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2024	fjárfest.	31.12.2023	fjárfest.	Lágmark	Hámark
		%		%		
Hlutabréf skráð í Nasdaq og First North	19.062.099	80,8	19.757.179	79,5	45	100
Hlutabréf skráð í erlendum verðbréfamíð- stöðvum (félög með starfsemi á Íslandi)	1.972.682	8,4	2.747.686	11,1	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	682.993	2,9	618.175	2,5	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	1.869.393	7,9	1.726.477	6,9	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	23.587.167	100,0	24.849.517	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð	Uppsöfnuð
	kaup	sala
	2024	2024
Alvotech - IS markaður	1.274.455 (	236.662)
Alvotech SA - US markaður	0 (	1.689)
Amaroq Minerals Ltd - Heimildarskríteini (DR)	151.000	0
Arion banki hf.	640.098 (	987.468)
BG12 slhf.	(14)	0
Brim hf.	738.390 (	111.655)
Controlant hf. B bréf	75.000	0
Eik fasteignafélag hf.	499.988 (	915.562)
Eimskipafélag Íslands hf.	246.536 (	2.002.146)
Festi hf.	316.496 (	865.265)
Fly Play hf.	0 (	113.388)
Hagar hf.	369.585 (	565.360)
Hampiðjan hf.	21.000 (	20.910)
Heimar hf.	854.921 (	89.452)
Iceland Seafood International hf.	0 (	122.633)
Icelandair Group hf.	446.599 (	54.947)
Icelandic Salmon AS - IS markaður	33.185 (	519.903)
Icelandic Salmon AS - NO markaður	20.416 (	87.045)
Ísfélag hf.	287.500 (	184.250)
Íslandsbanki hf.	332.743 (	324.964)
Kaldalón hf.	90.725 (	358.833)
Kaldvík AS.	16.286	0
Kvika banki hf.	924.381 (	1.476.998)
Marel hf.- IS markaður	1.723.212 (	1.616.330)
Marel hf.- NL markaður	500.499 (	613.016)
Nova Klúbburinn hf.	22.725 (	424.234)
Oculus Holding AG	34.212	0
Oculus Holding AG - IS markaður	489.901 (	115.748)
Origo hf.	0 (	240.544)
Reitir fasteignafélag hf.	311.973 (	2.490.565)
Síldarvinnslan hf.	119.232 (	52.754)
Síminn hf.	127.795 (	220.563)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	559.846 (	84.317)
Stefnir - ÍS 5	0 (	65.001)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	1.404.686 (	143.006)
	12.633.371 (	15.105.208)

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.
		31.12.2024	%	31.12.2023	%
Annað	ISK	1.804.095	7,6	1.725.091	6,9
Fiskveiðar og fiskeldi	ISK	1.621.844	6,9	1.780.438	7,2
Fiskveiðar og fiskeldi	NOK	1.267.620	5,4	1.502.599	6,0
Fjármála og váttryggingastarfsemi	ISK	3.670.610	15,6	3.608.263	14,5
Fjármála og váttryggingastarfsemi	SEK	222.013	0,9	195.619	0,8
Flutningar og geymsla	ISK	1.487.675	6,3	3.879.330	15,6
Heild- og smásöluverslun	ISK	3.363.695	14,3	2.199.548	8,9
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	ISK	740.493	3,1	3.096.674	12,5
Starfsemi eignarhaldsfélaga	ISK	1.680.411	7,1	1.422.464	5,7
Upplýsingar og fjarskipti	ISK	1.792.311	7,6	2.200.003	8,9
Önnur framleiðsla	ISK	5.348.537	22,7	1.994.401	8,0
Önnur framleiðsla	EUR	0	0,0	939.171	3,8
Önnur framleiðsla	USD	587.861	2,5	305.916	1,2
Fjárfestingar alls		23.587.165	100,0	24.849.517	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir		Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2024	31.12.2023	Breyting	
Marel hf. - IS markaður	2.475.435	1.813.166	662.269	2,8%
Arion banki hf.	2.113.213	2.268.502	(155.289)	(0,7%)
Festi hf.	1.804.139	1.851.919	(47.780)	(0,2%)
Stefnir - ÍS 5	1.804.095	1.725.091	79.004	0,3%
Kaldalón hf.	1.680.411	1.307.571	372.840	1,6%
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	1.332.369	907	1.331.462	5,6%
Alvotech - IS markaður	1.231.174	181.235	1.049.939	4,4%
Síminn hf.	1.055.773	853.964	201.809	0,9%
Kvika banki hf.	1.000.221	1.330.707	(330.486)	(1,4%)
Heimar hf.	973.535	19.039	954.496	4,0%
Stærstu eignir (10)	15.470.365	11.352.101	4.118.264	17,3%
Aðrar eignir	8.268.546	13.775.131	(5.506.585)	(23,2%)
Heildareignir	23.738.911	25.127.232	(1.388.321)	(5,8%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	23.647.232	24.996.664	29.213.017	36.158.474
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	6,00	5,39	5,75	6,47

7. Ávöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	11,24%	(6,23%)	(11,06%)	49,23%
Raunávöxtun	6,18%	(13,18%)	(18,66%)	42,33%

Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		22.992	18.441
Vextir		673	0
Vextir af innlánum lánastofnana		1.613	594
Gengismunur af erl. bankareikningum		0	422
Tekjur samtals		25.278	19.457
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	18.074	10.033
Árangurstengd þóknun		11.125	256
Aðrar þóknanir		9.302	4.445
Vextir og verðbætur		291	891
Viðskiptakostnaður		33	45
Gengismunur á bankainnstæðum		246	0
Önnur gjöld og kostnaður		1.118	541
Gjöld samtals		40.189	16.211
Hreinar tekjur og (gjöld)		(14.911)	3.246
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		33.708	(62.129)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		200.446	21.586
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		219.243	(37.297)
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		966.540	746.344
Innleyst hlutdeildarskírteini		(340.953)	(311.838)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		625.587	434.506
Hækkun (lækkun)		844.830	397.209
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		886.350	489.141
Hlutdeildarskírteini í árslok		1.731.180	886.350

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.698.518	871.146
Afleiður			22.043	10.039
Fjárfestingar samtals	10		1.720.561	881.185
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		18.273	7.353
Aðrar eignir	12		6.575	267.505
Aðrar eignir samtals			24.848	274.858
Eignir samtals			1.745.409	1.156.043
Skuldir:				
Afleiður			0	12.047
Skuld við rekstrarfélag			13.723	896
Skuld við vörslufélag			11	8
Aðrar skuldir	13		496	256.742
Skuldir samtals			14.230	269.693
Hrein eign í árslok			1.731.179	886.350
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			16.549,43	10.182,98
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			104,61	87,04

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	254.943	14,6	105.918	9,2	Arion banki hf.
Alvotech - IS markaður	189.059	10,8	7.007	0,6	Alvotech SA
Marel hf.- IS markaður	166.069	9,5	66.572	5,8	Marel hf.
Icelandair Group hf	150.964	8,6	46.560	4,0	Icelandair Group hf.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	111.313	6,4	71	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Kaldalón hf.	110.050	6,3	36.409	3,1	Kaldalón hf.
Festi hf.	109.757	6,3	107.665	9,3	Festi hf.
Kvika banki hf.	108.675	6,2	69.104	6,0	Kvika banki hf.
Heimar hf.	103.097	5,9	18.000	1,6	Heimar hf.
Síminn hf.	78.238	4,5	2.939	0,3	Síminn hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	75.570	4,3	0	0,0	Oculus Holding AG
Brim hf	61.244	3,5	58.729	5,1	Brim hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	47.999	2,8	8.394	0,7	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Kaldvik AS.	40.734	2,3	20.864	1,8	Ice Fish Farm AS
Icelandic Salmon AS - NO markaður	31.892	1,8	43.309	3,7	Icelandic Salmon AS
Eimskipafélag Íslands hf	30.719	1,8	73.188	6,3	Eimskipafélag Íslands hf.
Nova Klúbburinn hf.	25.072	1,4	52.826	4,6	Nova klúbburinn hf.
Icelandic Salmon AS - IS markaður	2.265	0,1	3.700	0,3	Icelandic Salmon AS
Alvotech SA - US markaður	858	0,0	24.410	2,1	Alvotech SA
Reitir fasteignafélag hf.	0	0,0	46.020	4,0	Reitir fasteignafélag hf.
Eik fasteignafélag hf	0	0,0	21.625	1,9	Eik fasteignafélag hf.
Fly Play hf.	0	0,0	21.254	1,8	Fly Play hf.
Hagar hf.	0	0,0	18.099	1,6	Hagar hf.
Origo hf.	0	0,0	5.597	0,5	Origo hf.
Marel hf.- NL markaður	0	0,0	4.651	0,4	Marel hf.
Arion banki hf - SDR	0	0,0	4.452	0,4	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf.	0	0,0	2.585	0,2	Íslandsbanki hf.
Ísfélag hf.	0	0,0	1.198	0,1	Ísfélag hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.698.518	97,3	871.146		
Afleiðusamningar, skráðir:					
Oculus Holding AG - Warrants 03.03.2030	3.735	0,2		0,0	Oculus Holding AG
Arion banki hf.- Warrants	0	0,0	1.163	0,1	Arion banki hf.
Alvotech Warrant 2027	0	0,0	8.876	0,8	Alvotech SA
Afleiðusamningar skráðir alls	3.735	0,0	10.039	0,9	
Afleiðusamningar, utan markaða:					
Arion banki hf.	18.308	1,0	0		Arion banki hf.
Afleiðusamningar utan markaða alls	18.308	1,0	0		
Fjárfestingar alls	1.720.561	98,4	881.185	76,2	
Innlán hjá lánastofnunum	18.273	1,0	7.353	0,6	
Aðrar eignir	6.575	0,4	267.505	23,1	
Eignir alls	1.745.409	99,8	1.156.043	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð á Nasdaq Ísland og First North	1.643.342	95,5	777.912	88,3	25	100
Hlutabréf skráð erlendis (félög með starfsemi á Íslandi)	73.484	4,3	93.234	10,6	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	0	0,0	0	0,0	0	20
Skuldabréf með breytirétti	0	0,0	0	0,0	0	25
Aðrir fjármálagerningar en getið er hér fyrir ofan	3.735	0,2	10.039	1,1	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.720.561	100,0	881.185	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Alvotech - IS markaður	396.778 (	214.168)
Alvotech SA - US markaður	0 (	29.317)
Alvotech Warrant 2027	0 (	21.564)
Amaroq Minerals Ltd - Heimildarskírteini (DR)	33.813 (	33.125)
Arion banki hf - SDR	0 (	4.356)
Arion banki hf.	326.015 (	225.153)
Arion banki hf.- Warrants	28.541	0
Brim hf	101.734 (	96.840)
Eik fasteignafélag hf	114.648 (	140.925)
Eimskipafélag Íslands hf	176.370 (	199.979)
Festi hf.	134.807 (	154.358)
Fly Play hf.	0 (	10.069)
Hagar hf.	75.000 (	100.722)
Hampiðjan hf.	29.000 (	30.000)
Heimar hf.	244.230 (	174.946)
Icelandair Group hf	255.233 (	188.745)
Icelandic Salmon AS - IS markaður	10.020 (	10.785)
Icelandic Salmon AS - NO markaður	1.877 (	2.680)
Ísfélag hf.	16.200 (	16.703)
Íslandsbanki hf.	126.856 (	138.923)
Kaldalón hf.	99.440 (	55.200)
Kaldvik AS.	15.817	0
Kvika banki hf.	218.474 (	196.426)
Marel hf.- IS markaður	387.083 (	310.162)
Marel hf.- NL markaður	86.097 (	97.416)
Nova Klúbburinn hf.	84.429 (	113.970)
Oculus Holding AG - IS markaður	137.681 (	75.367)
Oculus Holding AG - Warrants 03.03.2030	2.366	0
Origo hf.	0 (	5.000)
Reitir fasteignafélag hf.	180.633 (	227.543)
Síldarvinnslan hf.	95.020 (	98.768)
Síminn hf.	207.087 (	140.913)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	159.812 (	121.939)
Skel fjárfestingafélag hf.	17.900 (	17.000)
Vátryggingafélag Íslands hf.	17.150 (	18.250)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	263.896 (	160.441)
	4.044.007 (	3.431.753)

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 fjármálagerninga.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%
Fiskveiðar og fiskeldi	63.509	3,7	63.627	6,7
Fiskveiðar og fiskeldi (NOK)	72.626	4,2	64.173	6,4
Fjármála og váttryggingastarfsemi	429.926	25,0	191.616	31,1
Flutningur og geymsla	181.684	10,6	141.001	22,5
Heild- og smásöluverslun	109.757	6,4	125.763	6,8
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	103.097	6,0	85.644	3,1
Starfsemi eignarhaldsfélaga	135.122	7,9	89.237	2,2
Upplýsingar og fjarskipti	78.238	4,5	8.536	6,0
Önnur framleiðsla	466.440	27,1	73.650	13,2
Önnur framleiðsla (EUR)	0	0,0	4.651	0,8
Önnur framleiðsla (USD)	80.162	4,7	33.287	1,2
Fjárfestingar alls	1.720.561	100,0	881.185	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Hlutfall br. af	
	31.12.2024	31.12.2023	Breyting	heildareign
Arion banki hf.	254.943	105.918	149.025	8,5%
Alvotech - IS markaður	189.059	7.007	182.052	10,4%
Marel hf. - IS markaður	166.069	66.572	99.497	5,7%
Alvotech - IS markaður	150.964	46.560	104.404	6,0%
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	111.313	71	111.242	6,4%
Kaldalón hf.	110.050	36.412	73.638	4,2%
Festi hf.	109.757	107.665	2.092	0,1%
Kvika banki hf.	108.675	69.104	39.571	2,3%
Heimar hf.	103.097	0	103.097	5,9%
Síminn hf.	78.238	2.939	75.299	4,3%
Stærstu eignir (10)	1.382.165	442.248	939.917	53,9%
Aðrar eignir	363.244	713.795	(350.551)	(20,1%)
Heildareignir	1.745.409	1.156.043	589.366	33,8%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.731.179	886.350	489.142	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	104,61	87,04	92,78	-

7. Ávöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun (1)	20,18%	(6,18%)	(7,22%)	-
Raunávöxtun (1)	14,71%	(13,14%)	(12,38%)	-

1) Sjóðurinn var stofnaður í maí 2022

Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

	Skýr.	2024	2023
Tekjur:	3-8		
Arður		20.303	29.031
Vextir		7	0
Vextir af innlánnum lánastofnana		1.143	765
Tekjur samtals		21.453	29.796
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	9.073	10.916
Aðrar þóknanir		1.184	1.041
Vextir og verðbætur		0	34
Viðskiptakostnaður		377	14
Önnur gjöld og kostnaður		854	931
Gjöld samtals		11.488	12.936
Hreinar tekjur og (gjöld)		9.965	16.860
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		306.126	(33.114)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(179.340)	27.997
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		136.751	11.743
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		431.184	250.724
Innleyst hlutdeildarskírteini		(246.589)	(205.860)
Arðgreiðsla til hlutdeildarskírteinishafa		(24.358)	(185.122)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		160.237	(140.258)
Hækkun (lækkun)		296.988	(128.515)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		683.037	811.552
Hlutdeildarskírteini í árslok		980.025	683.037

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			966.394	669.093
Fjárfestingar samtals	10		966.394	669.093
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		11.786	11.041
Aðrar eignir	12		3.656	3.856
Aðrar eignir samtals			15.442	14.897
 Eignir samtals			981.836	683.990
 Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			1.243	867
Skuld við vörslufélag			2	3
Aðrar skuldir	13		566	83
Skuldir samtals			1.811	953
 Hrein eign í árslok			980.025	683.037
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			9.374,94	7.303,92
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			104,54	93,52

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	104.089	10,6	77.738	11,4	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf.	97.771	10,0	49.226	7,2	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf.	97.039	9,9	25.151	3,7	Kvika banki hf.
Eik fasteignafélag hf.	92.148	9,4	56.882	8,3	Eik fasteignafélag hf.
Eimskipafélag Íslands hf.	69.881	7,1	74.419	10,9	Eimskipafélag Íslands hf.
Heimar hf.	58.500	6,0	18.168	2,7	Heimar hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	52.084	5,3	58.000	8,5	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Festi hf.	51.000	5,2	32.508	4,8	Festi hf.
Vátryggingafélag Íslands hf.	44.975	4,6	46.652	6,8	Vátryggingafélag Íslands hf.
Reitir fasteignafélag hf.	44.667	4,5	39.188	5,7	Reitir fasteignafélag hf.
Hagar hf.	38.764	3,9	26.016	3,8	Hagar hf.
Síminn hf.	38.394	3,9	31.094	4,5	Síminn hf.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	35.530	3,6	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Kaldalón hf.	27.000	2,7	0	0,0	Kaldalón hf.
Brim hf.	26.725	2,7	37.773	5,5	Brim hf.
Síldarvinnslan hf.	22.549	2,3	19.569	2,9	Síldarvinnslan hf.
Ísfélag hf.	22.064	2,2	1.198	0,2	Ísfélag hf.
Skel fjárfestingafélag hf.	19.400	2,0	15.843	2,3	Skel fjárfestingafélag hf.
Marel hf.- IS markaður	15.204	1,5	19.058	2,8	Marel hf.
Hampiðjan hf.	8.610	0,9	16.800	2,5	Hampiðjan hf.
Origo hf.	0	0,0	23.810	3,5	Skygggnir Eignarhaldsfélag hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	966.394	98,4	669.093	97,8	
Fjárfestingar alls	966.394	98,4	669.093	97,8	
Innlán hjá lánastofnunum	11.786	1,2	11.041	1,6	
Aðrar eignir	3.656	0,4	3.856	0,6	
Eignir alls	981.836	100,0	683.990	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skv. 1. mgr. 2. gr.	966.394	100,0	669.093	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	966.394	100,0	669.093	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2024		Uppsöfnuð sala 2024
Arion banki hf.	46.023	(	29.788)
Brim hf.	6.160	(	13.673)
Eik fasteignafélag hf.	54.255	(	37.732)
Eimskipafélag Íslands hf.	34.210	(	26.726)
Festi hf.	10.750	(	5.864)
Hagar hf.	8.650	(	4.708)
Hampiðjan hf.	5.750	(	12.056)
Heimar hf.	45.540	(	19.698)
Ísfélag hf.	22.095		0
Íslandsbanki hf.	49.053	(	10.497)
Kaldalón hf.	19.425		0
Kvika banki hf.	62.471	(	9.592)
Marel hf.- IS markaður	4.024	(	12.333)
Origo hf.	0	(	21.270)
Reitir fasteignafélag hf.	0	(	7.114)
Síldarvinnslan hf.	6.871	(	1.743)
Síminn hf.	0	(	2.936)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	10.820	(	24.072)
Skel fjárfestingafélag hf.	17.400	(	16.859)
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	22.645	(	23.122)
Vátryggingafélag Íslands hf.	5.225	(	15.430)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	34.360		0
	465.727	(	295.213)

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 31.12.2024	%	Fjárfestingar 31.12.2023	%
Fiskveiðar og fiskeldi	71.337	7,4	58.540	8,7
Fjármála og vátryggingastarfsemi	395.958	41,0	256.767	38,4
Flutningar og geymsla	69.881	7,2	74.419	11,1
Heild- og smásöluverslun	89.764	9,3	58.524	8,7
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	222.316	23,0	114.238	17,1
Starfsemi eignarhaldsfélaga	19.400	2,0	15.843	2,4
Upplýsingar og fjarskipti	38.394	4,0	54.904	8,2
Önnur framleiðsla	59.344	6,1	35.858	5,4
Fjárfestingar alls	966.394	100,0	669.093	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki hf.	104.089	77.738	26.351	2,7%
Íslandsbanki hf.	97.771	49.226	48.545	4,9%
Kvika banki hf.	97.039	25.151	71.888	7,3%
Eik fasteignafélag hf	92.148	56.882	35.266	3,6%
Eimskipafélag Íslands hf	69.881	74.419 (	4.538)	(0,5%)
Heimar hf.	58.500	18.168	40.332	4,1%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	52.084	58.000 (	5.916)	(0,6%)
Festi hf.	51.000	32.508	18.492	1,9%
Vátryggingafélag Íslands hf.	44.975	46.652 (	1.677)	(0,2%)
Reitir fasteignafélag hf.	44.667	39.188	5.479	0,6%
Stærstu eignir (10)	712.154	477.932	234.222	23,9%
Aðrar eignir	269.682	206.058	63.624	6,5%
Heildareignir	981.836	683.990	297.846	30,3%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	980.025	683.037	811.552	724.279
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	104,54	93,52	118,27	131,19

7. Ávöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	11,78%	(20,93%)	(9,85%)	31,19%
Raunávöxtun	6,69%	(26,79%)	(17,55%)	25,31%
Nafnávöxtun að teknu tilliti til útgreidds arðs (1)	16,18%	3,23%	(4,41%)	33,71%
Raunávöxtun að teknu tilliti til útgreidds arðs (1)	10,89%	(4,46%)	(12,58%)	27,75%

1) Arðgreiðsla sjóðsins var greidd 2. júlí 2024

Eignaval A hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		166.304	143.401
Verðbætur		155.780	273.391
Vextir af innlánum lánastofnana		10.436	5.631
Gengismunur á bankainnstæðum		2.436	274
Aðrar tekjur		4.086	6.691
Tekjur samtals		339.042	429.388
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	75.509	76.246
Aðrar þóknanir		816	66
Vextir og verðbætur		2.798	829
Viðskiptakostnaður		63	138
Önnur gjöld og kostnaður		9.213	8.878
Gjöld samtals		91.139	86.157
Hreinar tekjur og (gjöld)		247.903	343.231
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		251.425	169.915
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		341.202	52.663
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		840.530	565.809
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		901.342	285.617
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.675.900)	(1.798.375)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		(774.558)	(1.512.758)
Hækkun (lækkun)		65.972	(946.949)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		11.194.327	12.141.276
Hlutdeildarskírteini í árslok		11.260.299	11.194.327

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			2.004.084	3.833.258
Hlutdeildarskírteini			9.311.598	7.341.819
Fjárfestingar samtals	10		11.315.682	11.175.077
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		14.970	42.232
Aðrar eignir	12		78.876	0
Aðrar eignir samtals			93.846	42.232
Eignir samtals			11.409.528	11.217.309
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			6.778	6.680
Skuld við vörslufélag			51	49
Aðrar skuldir	13		142.400	16.253
Skuldir samtals			149.229	22.982
Hrein eign í árslok			11.260.299	11.194.327
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í pús.)			3.735.317	3.993.980
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			3,01	2,80

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	110.228	1,0	493.060	4,4	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	0	0,0	572.239	5,1	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04.2 3,75% 15.04.2034	0	0,0	74.694	0,7	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	0,0	59.214	0,5	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04.3 3,75% 15.06.2044	0	0,0	81	0,0	ÍL-sjóður
<i>Skuldabréf:</i>					
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	348.572	3,1	404.560	3,6	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
SÍL VAR BD 20.12.2029	341.021	3,0	341.440	3,0	SÍL 2 hs.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	289.114	2,5	409.725	3,7	Arion banki hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	201.179	1,8	192.178	1,7	Arion banki hf.
SÍL VAR BD 20.02.2028	198.409	1,7	209.866	1,9	SÍL hs.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	154.236	1,4	147.406	1,3	Íslandsbanki hf.
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026	115.900	1,0	113.105	1,0	A/F HEIM slhf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	104.216	0,9	101.321	0,9	Reitir fasteignafélag hf.
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	82.072	0,7	79.653	0,7	Heimar hf.
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045	59.137	0,5	56.425	0,5	Kvika banki hf.
Arion banki Cov. Bonds 3,50% 16.12.29 (2032)	0	0,0	314.301	2,8	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	0	0,0	193.361	1,7	Arion banki hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	0	0,0	70.629	0,6	Kvika banki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	2.004.084	17,6	3.833.258	34,2	
Hlutdeildarskrteini verðbréfasjóða:					
					Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	1.539.848	13,5	1.204.589	10,7	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	1.071.804	9,4	928.393	8,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	0	0,0	716.911	6,4	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund .	415.566	3,6	223.192	2,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
PIMCO GIS - Income Fund	414.129	3,6	0	0,0	PIMCO Funds Global Investor
JPMorgan Global Bond Opportunities sustain USD .	278.155	2,4	0	0,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Hlutdeildarskrteini verðbréfasjóða alls	3.719.502	32,6	3.073.085	27,4	
Hlutdeildarskrteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	2.142.983	18,8	2.168.095	19,3	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1.671.699	14,7	758.368	6,8	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Kvika - Innlend skuldabréf	751.088	6,6	707.349	6,3	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Sértryggð skuldabréf	168.903	1,5	157.349	1,4	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	110.053	1,0	0	0,0	Stefnir - Sparifjársjóður hs.
Stefnir - Lausafjársjóður hs.	0	0,0	30.224	0,3	Stefnir - Lausafjársjóður hs.
Hlutdeildarskrteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	4.844.726	42,5	3.821.385	34,1	
Önnur hlutdeildarskrteini:					
ST1 hs.	719.007	6,3	447.349	4,0	ST1 hs.
Kvika - VOG hs.	28.363	0,2	0	0,0	Kvika eignastýring hf.
Önnur hlutdeildarskrteini alls	747.370	6,6	447.349	4,0	
Fjárfestingar alls	11.315.682	99,2	11.175.077	99,6	
Innlán hjá lánastofnunum	14.970	0,1	42.232	0,4	
Aðrar eignir	78.876	0,7	0	0,0	
Eignir alls	11.409.528	100,0	11.217.309	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	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	110.053	1,0	30.224	0,3	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	110.229	1,0	1.199.287	10,7	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnu af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.611.651	23,1	2.849.893	25,5	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)	1.238.526	10,9	2.633.971	23,6	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	655.329	5,8	0	0,0	0	60
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	4.734.674	41,8	3.791.161	33,9	0	60
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjöllum	747.370	6,6	447.349	4,0	0	20
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja	1.107.850	9,8	223.192	2,0	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.315.682	100,0	11.175.077	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	0 (	195.229)
Arion banki Covered Bonds 2,75% 05.11.2030	162.935 (	163.812)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0 (	142.897)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	0 (	328.988)
Íbúðabréf 04.2 3,75% 15.04.2034	0 (	75.219)
Íbúðabréf 04.3 3,75% 15.06.2044	0 (	81)
JPMorgan Global Bond Opportunities sustain USD	273.279	0
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	179.061	0
Kvika - Innlend skuldabréf	9.999 (	17.569)
Kvika - VOG hs.	27.999	0
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	0 (	73.850)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0 (	41.898)
PIMCO GIS - Income Fund	413.550	0
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	48.630 (	48.258)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	23.796 (	619.168)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0 (	404.948)
ST1 hs.	203.140	0
Stefnir - Lausafjársgjöldur hs.	219.995 (	254.592)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	24.999 (	783.846)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	77.997	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	259.997 (	12.001)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	0 (	201.005)
Stefnir - Sparifjársgjöldur hs.	109.999	0
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	845.995 (	14.001)
	2.881.371 (	3.377.362)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%
Innlendir skuldabréfasjóðir	5.482.044	48,4	4.238.510	39,4
Ríkisverðbréfasjóðir	2.611.652	23,1	2.849.893	26,5
Innlend skuldabréf	1.893.855	16,7	2.229.816	20,7
Erlendir skuldabréfasjóðir	1.107.850	9,8	223.192	2,1
Ríkisbréf	110.229	1,0	1.065.298	9,9
Íbúðabréf	0	0,0	133.989	1,2
Sjóðir sem fjárfesta einkum í innlánnum	110.053	1,0	30.224	0,3
Fjárfestingar alls	11.315.682	100,0	10.770.922	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	2.142.983	2.168.095	(25.112)	(0,2%)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1.671.699	758.368	913.331	8,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	1.539.848	1.204.589	335.259	2,9%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	1.071.804	928.393	143.411	1,3%
Kvika - Innlend skuldabréf	751.088	707.349	43.739	0,4%
ST1 hs.	719.007	447.349	271.658	2,4%
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	415.566	223.192	192.374	1,7%
PIMCO GIS - Income Fund	414.128	0	414.128	3,6%
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	348.572	404.560	(55.988)	(0,5%)
SÍL VAR BD 20.12.2029	341.021	341.440	(419)	(0,0%)
Stærstu eignir (10)	9.415.716	7.183.335	2.232.381	19,6%
Aðrar eignir	1.993.812	4.033.974	(2.040.162)	(17,9%)
Heildareignir	11.409.528	11.217.309	192.219	1,7%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	11.260.299	11.194.327	12.141.276	12.123.755
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	3,01	2,80	2,67	2,73

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	7,55%	4,95%	(2,16%)	4,14%
Raunávöxtun	2,66%	(2,83%)	(10,51%)	(0,67%)

Eignaval B hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		8.904	8.959
Vextir		87.612	71.646
Verðbætur		79.844	136.956
Vextir af innlánum lánastofnana		6.647	3.617
Gengismunur á bankainnstæðum		1.347	0
Aðrar tekjur		3.875	6.741
Tekjur samtals		188.229	227.919
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	52.747	54.475
Aðrar þóknanir		1.022	111
Vextir og verðbætur		8.418	356
Viðskiptakostnaður		78	163
Gengismunur á bankainnstæðum		1.098	593
Önnur gjöld og kostnaður		6.542	6.605
Gjöld samtals		69.905	62.303
Hreinar tekjur og (gjöld)		118.324	165.616
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		369.804	259.047
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		197.633	(160.667)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		685.761	263.996
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		345.215	62.202
Innleyst hlutdeildarskírteini		(823.593)	(1.132.310)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		(478.378)	(1.070.108)
Hækkun (lækkun)		207.383	(806.112)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		8.054.661	8.860.773
Hlutdeildarskírteini í árslok		8.262.044	8.054.661

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.335.566	2.450.239
Hlutdeildarskírteini			6.946.711	5.584.361
Fjárfestingar samtals	10		8.282.277	8.034.600
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		9.826	32.941
Aðrar eignir	12		2.213	0
Aðrar eignir samtals			12.039	32.941
Eignir samtals			8.294.316	8.067.541
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			4.868	4.737
Skuld við vörslufélag			18	32
Aðrar skuldir	13		27.386	8.111
Skuldir samtals			32.272	12.880
Hrein eign í árslok			8.262.044	8.054.661
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			2.136.148	2.267.073
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			3,87	3,55

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	0	0,0	230.871	2,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0	0,0	202.152	2,5	Seðlabanki Íslands
Íbúðabréf 04/1 3,75% 15.02.2024	0	0,0	24.184	0,3	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04.2 3,75% 15.04.2034	0	0,0	10.943	0,1	ÍL-sjóður
Íbúðabréf 04.3 3.75% 15.06.2044	0	0,0	33	0,0	ÍL-sjóður
<i>Skuldabréf:</i>					
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	242.779	2,9	277.459	3,4	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
SÍL VAR BD 20.12.2029	190.570	2,3	190.804	2,4	SÍL 2 hs.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	173.468	2,1	218.520	2,7	Arion banki hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	111.766	1,3	106.766	1,3	Arion banki hf.
SÍL VAR BD 20.02.2028	85.032	1,0	89.943	1,1	SÍL hs.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	66.101	0,8	63.174	0,8	Íslandsbanki hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	54.192	0,7	52.687	0,7	Reitir fasteignafélag hf.
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026	46.360	0,6	45.242	0,6	A/F HEIM slhf.
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	41.036	0,5	39.826	0,5	Heimar hf.
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045	29.568	0,4	28.212	0,3	Kvika banki hf.
Arion banki Cov. Bonds 3,50% 16.12.29 (2032)	0	0,0	228.582	2,8	Arion banki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	0	0,0	107.423	1,3	Arion banki hf.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	0	0,0	28.252	0,4	Kvika banki hf.
<i>Hlutabréf:</i>					
Oculus Holding AG - IS markaður	59.474	0,7	0	0,0	Oculus Holding AG
Arion banki hf.	58.793	0,7	114.313	1,4	Arion banki hf.
Alvotech - IS markaður	28.744	0,3	10.182	0,1	Alvotech SA
Icelandic Salmon AS - NO markaður	27.997	0,3	37.037	0,5	Icelandic Salmon AS
Festi hf.	2.646	0,0	0	0,0	Festi hf.
Síldarvinnslan hf.	0	0,0	73.214	0,9	Síldarvinnslan hf.
Nova Klúbburinn hf.	0	0,0	54.932	0,7	Nova klúbburinn hf.
Reitir fasteignafélag hf.	0	0,0	52.005	0,6	Reitir fasteignafélag hf.
Heimar hf.	0	0,0	32.713	0,4	Heimar hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.218.527	14,7	2.319.469	28,8	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA III slhf.	57.354	0,7	76.291	0,9	SÍA III slhf.
SÍA IV slhf.	36.838	0,4	37.074	0,5	SÍA IV slhf.
AF2 slhf.	22.818	0,3	17.379	0,2	AF2 slhf.
SÍA III GP hf.	28	0,0	27	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	117.039	1,4	130.770	1,6	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	671.796	8,1	585.441	7,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	645.887	7,8	518.353	6,4	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	394.875	4,8	322.533	4,0	Katla Fund
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund .	236.577	2,9	110.055	1,4	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa -
JPMorgan Global Bond Opportunities sustain USD .	166.893	2,0		0,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa -
Seilern World Growth - USD	156.290	1,9	79.428	1,0	Seilern Investment Management Ltd.
PIMCO GIS - Income Fund	138.042	1,7	0	0,0	PIMCO Funds Global Investor
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	0	0,0	533.267	6,6	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.
JPM Liq.Funds/USD Stand. MM VNAV Short Term ..	0	0,0	115.967	1,4	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa -
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	2.410.360	29,1	2.265.044	28,1	Investment -Management

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1.411.675	17,0	1.170.418	14,5	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	832.383	10,0	504.115	6,2	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	441.164	5,3	410.246	5,1	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Kvika - Innlend skuldabréf	362.810	4,4	352.321	4,4	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Innlend hlutabréf	263.541	3,2	252.170	3,1	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	260.126	3,1	0	0,0	Stefnir - Sparifjár sjóður hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	161.203	1,9	50.561	0,6	Stefnir - Innlend hlutabréf vogun hs.
Kvika - Sértryggð skuldabréf	75.739	0,9	70.558	0,9	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	47.675	0,6	0	0,0	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	3.856.316	46,5	2.810.389	34,8	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
ST1 hs.	397.255	4,8	254.952	3,2	ST1 hs.
Stefnir - ÍS 5	216.215	2,6	210.230	2,6	Stefnir - ÍS 5 hs.
Kvika - IHF hs.	51.371	0,6	43.746	0,5	Kvika eignastýring hf.
Kvika - VOG hs.	15.194	0,2	0	0,0	Kvika eignastýring hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	680.035	8,2	508.928	6,3	
Fjárfestingar alls	8.282.277	99,9	8.034.600	99,6	
Innlán hjá lánastofnunum	9.826	0,1	32.941	0,4	
Aðrar eignir	2.213	0,0	0	0,0	
Eignir alls	8.294.316	100,0	8.067.541	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	551.165	6,7	401.961	5,0	0	25
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	913.582	11,1	712.977	8,9	0	15
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	384.625	4,6	384.747	4,8	0	10
Bein fjárfesting í hlutabréf skráðum í Kauphöll Íslands og First North	149.658	1,8	327.176	4,1	0	5
Bein fjárfesting í erlendum skráðum hlutabréf	27.997	0,3	47.219	0,6	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 %	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	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 innlánnum	260.126	3,1	115.967	1,4	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánnum	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	468.183	5,8	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnun af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	1.317.682	15,9	1.637.060	20,4	15	80
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnun 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)	718.911	8,7	1.196.143	14,9	0	30
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta aðallega í innlendum skráðum skuldabréfum og víxlum, útgefnun 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	321.962	3,9	280.747	3,5	0	15
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	2.682.607	32,4	2.097.413	26,1	0	45
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjöllum	412.449	5,0	254.952	3,2	0	15
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum ríkja og fyrirtækja	541.512	6,5	110.055	1,4	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.282.277	100,0	8.034.600	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2024	2024
AF2 slhf.	3.375	0
Alvotech - IS markaður	53.435 (	33.880)
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	0 (	108.566)
Arion banki Covered Bonds 2,75% 05.11.2030	61.100 (	61.969)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0 (	57.159)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	0 (	239.338)
Arion banki hf.	0 (	62.110)
Festi hf.	11.332 (	9.845)
Heimar hf.	0 (	23.273)
Íbúðabréf 04.2 3,75% 15.04.2034	0 (	11.020)
Íbúðabréf 04.3 3,75% 15.06.2044	0 (	33)
JPMorgan Global Bond Opportunities sustain USD	163.967	0
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	119.833	0
JPMorgan Liq.Funds/USD Standard MM VNAV Short Term	0 (	122.972)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	14.990	0
Kvika - Innlend hlutabréf	0 (	33.544)
Kvika - Innlend skuldabréf	0 (	14.923)
Kvika - VOG hs.	14.999	0
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	0 (	29.540)
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0 (	25.139)
Nova Klúbburinn hf.	0 (	53.166)
Oculus Holding AG - IS markaður	41.656	0
PIMCO GIS - Income Fund	137.850	0
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	7.124 (	7.102)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	3.486 (	109.092)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0 (	208.751)
Seilern World Growth - USD	74.592	0
SÍA IV slhf.	3.778	0
Síldarvinnslan hf.	6.141 (	49.277)
ST1 hs.	104.374	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	39.999	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	0 (	14.001)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	84.999	0
Stefnir - ÍS 5	0 (	11.001)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	0 (	563.136)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	120.000 (	28.004)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	63.999 (	18.002)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	294.999 (	151.012)
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	259.999	0
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	335.000 (	55.008)
	2.021.027	(2.100.863)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

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

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%
Innlendir skuldabréfasjóðir	3.095.055	37,4	2.352.363	29,3
Innlend skuldabréf	1.040.874	12,6	1.476.891	18,4
Ríkisbréfasjóðir	1.317.682	15,9	1.637.061	20,4
Ríkisbréf	0	0,0	433.023	5,4
Innlendir hlutabréfasjóðir	1.298.179	15,7	1.097.697	13,7
Innlend hlutabréf	149.686	1,8	337.385	4,2
Erlendir hlutabréfasjóðir	551.165	6,7	401.961	5,0
Erlend hlutabréf	27.997	0,3	37.037	0,5
Erlendir skuldabréfasjóðir	541.512	6,5	110.055	1,4
Íbúðabréf	0	0,0	35.160	0,4
Sjóðir sem fjárfesta einkum í innlánnum	260.126	3,1	115.967	1,4
Fjárfestingar alls	8.282.277	100,0	8.034.600	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir		Hlutfall br. af
	31.12.2024	31.12.2023	Breyting	heildareign
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1.411.674	1.170.420	241.254	2,9%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	832.383	504.115	328.268	4,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	671.796	585.441	86.355	1,0%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	645.887	518.353	127.534	1,5%
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	441.164	410.246	30.918	0,4%
ST1 hs.	397.255	254.952	142.303	1,7%
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	394.875	322.533	72.342	0,9%
Kvika - Innlend skuldabréf	362.810	352.321	10.489	0,1%
Kvika - Innlend hlutabréf	263.541	252.170	11.371	0,1%
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	260.129	0	260.129	3,1%
Stærstu eignir (10)	5.681.514	4.370.551	1.310.963	15,8%
Aðrar eignir	2.612.802	3.696.990	(1.084.188)	(13,1%)
Heildareignir	8.294.316	8.067.541	226.775	2,7%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	8.262.044	8.054.661	8.860.773	9.747.080
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	3,87	3,55	3,44	3,62

7. Avöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	8,86%	3,22%	(4,81%)	14,05%
Raunávöxtun	3,90%	(4,43%)	(12,94%)	8,78%

Eignaval C hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		5.407	6.450
Vextir		16.219	12.444
Verðbætur		14.097	24.133
Vextir af innlánum lánastofnana		2.192	1.725
Gengismunur á bankainnstæðum		80	0
Aðrar tekjur		1.256	2.943
Tekjur samtals		39.251	47.695
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	13.727	16.518
Aðrar þóknanir		463	122
Vextir og verðbætur		3.947	55
Viðskiptakostnaður		70	118
Gengismunur á bankainnstæðum		0	97
Önnur gjöld og kostnaður		1.830	2.084
Gjöld samtals		20.037	18.994
Hreinar tekjur (gjöld)		19.214	28.701
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		122.256	65.325
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		70.836	(66.483)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		212.306	27.543
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		266.365	132.245
Innleyst hlutdeildarskírteini		(630.559)	(613.403)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		(364.194)	(481.158)
Hækkun (lækkun)		(151.888)	(453.615)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		2.274.994	2.728.608
Hlutdeildarskírteini í árslok		2.123.106	2.274.994

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			236.711	629.318
Hlutdeildarskírteini			1.913.883	1.603.542
Fjárfestingar samtals	10		2.150.594	2.232.860
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		140	34.797
Aðrar eignir	12		69.558	15.180
Aðrar eignir samtals			69.698	49.977
Eignir samtals			2.220.292	2.282.837
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			1.265	1.314
Skuld við vörslufélag			14	18
Aðrar skuldir	13		95.907	6.513
Skuldir samtals			97.186	7.845
Hrein eign í árslok			2.123.106	2.274.994
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			492.510	583.329
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			4,31	3,90

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0	0,0	36.483	1,6	Seðlabanki Íslands
<i>Skuldabréf:</i>					
SÍL VAR BD 20.12.2029	40.120	1,8	40.169	1,8	SÍL 2 hs.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	28.911	1,3	54.630	2,4	Arion banki hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	22.353	1,0	21.353	0,9	Arion banki hf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	22.034	1,0	21.058	0,9	Íslandsbanki hf.
SÍL VAR BD 20.02.2028	12.597	0,6	13.325	0,6	SÍL hs.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	8.337	0,4	8.106	0,4	Reitir fasteignafélag hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0	0,0	87.198	3,8	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 ...	0	0,0	42.969	1,9	Arion banki hf.
Arion banki Cov. Bonds 3,50% 16.12.29 (2032) ..	0	0,0	28.573	1,3	Arion banki hf.
<i>Hlutabréf:</i>					
Oculus Holding AG - IS markaður	30.397	1,4		0,0	Oculus Holding AG
Icelandic Salmon AS - NO markaður	10.867	0,5	14.376	0,6	Icelandic Salmon AS
Arion banki hf.	0	0,0	77.203	3,4	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag hf.	0	0,0	28.813	1,3	Reitir fasteignafélag hf.
Nova Klúbburinn hf.	0	0,0	39.237	1,7	Nova klúbburinn hf.
Síldarvinnslan hf.	0	0,0	29.573	1,3	Síldarvinnslan hf.
Heimar hf.	0	0,0	19.206	0,8	Heimar hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	175.616	7,9	562.272	24,6	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA III slhf.	28.677	1,3	38.145	1,7	SÍA III slhf.
SÍA IV slhf.	17.192	0,8	17.301	0,8	SÍA IV slhf.
AF2 slhf.	15.212	0,7	11.586	0,5	AF2 slhf.
SÍA III GP hf.	14	0,0	14	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	61.095	2,8	67.046	2,9	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	198.357	8,9	180.757	7,9	Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	139.376	6,3	114.589	5,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	87.998	4,0	95.050	4,2	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
Seilern World Growth - USD	87.492	3,9	43.669	1,9	Seilern Investment Management Ltd.
JPMorgan Funds - Global Bond Opportun. Fund ..	52.693	2,4	21.736	1,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
PIMCO GIS - Income Fund	41.413	1,9	0	0,0	PIMCO Funds Global Investor
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	0	0,0	115.388	5,1	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.
JPM. Liq.Funds/USD St. MM VNAV Short Term ...	0	0,0	58.856	2,6	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	607.329	27,4	630.045	27,6	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	271.277	12,2	182.625	8,0	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	225.923	10,2	249.460	10,9	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	207.507	9,3	133.785	5,9	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	178.520	8,0	27.768	1,2	Stefnir - Innlend hlutabréf vogun hs.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta, frh.:					
Kvika - Innlend hlutabréf	124.527	5,6	135.075	5,9	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	35.756	1,6	0	0,0	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Kvika - Innlend skuldabréf	27.366	1,2	30.853	1,4	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	25.011	1,1	0	0,0	Stefnir - Sparifjársjóður hs.
Kvika - Sértryggð skuldabréf	8.355	0,4	11.020	0,5	Kvika eignastýring hf.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	1.104.242	49,7	770.586	33,8	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5	90.245	4,1	120.147	5,3	Stefnir - ÍS 5 hs.
ST1 hs.	85.863	3,9	55.106	2,4	ST1 hs.
Kvika - IHF hs.	23.166	1,0	27.658	1,2	Kvika eignastýring hf.
Kvika - VOG hs.	3.038	0,1	0	0,0	Kvika eignastýring hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	202.312	9,1	202.911	8,9	
Fjárfestingar alls	2.150.594	96,9	2.232.860	97,8	
Innlán hjá lánastofnunum	140	0,0	34.797	1,5	
Aðrar eignir	69.558	3,1	15.180	0,7	
Eignir alls	2.220.292	100,0	2.282.837	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	285.849	13,3	224.426	10,1	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	564.727	26,3	412.303	18,5	0	40
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	113.411	5,3	147.806	6,6	0	20
Bein fjárfesting í hlutabréfum skráðum í Kauphöll Íslands og First North	30.397	1,4	194.032	8,7	0	10
Bein fjárfesting í erlendum skráðum hlutabréfum .	10.867	0,5	14.376	0,6	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	61.094	2,8	67.047	3,0	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 innlánnum	25.011	1,2	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í erlendum innlánnum	0	0,0	58.856	2,6	0	50

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	36.483	1,6	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnar af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	227.373	10,6	325.026	14,6	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)	81.636	3,8	263.887	11,8	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	52.717	2,5	53.494	2,4	0	10
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum og víxlum	514.505	23,9	358.282	16,0	0	30
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í öðrum skuldabréfum, víxlum og skuldaskjöllum	88.900	4,1	55.106	2,5	0	10
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í erlendum skuldabréfum og víxlum	94.106	4,4	21.736	1,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.150.593	100,0	2.232.860	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
AF2 slhf.	2.250	0
Alvotech - IS markaður	24.684 (	23.511)
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	0 (	43.596)
Arion banki Covered Bonds 2,75% 05.11.2030	20.367 (	20.656)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0 (	28.579)
Arion banki Covered Bonds 3,50% 16.12.2029 (2032)	0 (	29.741)
Arion banki hf.	0 (	78.603)
Festi hf.	5.666 (	6.183)
Heimar hf.	0 (	23.288)
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	29.614	0
JPMorgan Liq.Funds/USD Standard MM VNAV Short Term	19.332 (	82.117)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	0 (	13.745)
Kvika - IHF hs.	0 (	8.157)
Kvika - Innlend hlutabréf	0 (	32.993)
Kvika - Innlend skuldabréf	0 (	5.429)
Kvika - Sértryggð skuldabréf	0 (	3.251)
Kvika - VOG hs.	2.999	0

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	0 (	81.866)
Nova Klúbburinn hf.	0 (	41.113)
Oculus Holding AG - IS markaður	21.290	0
PIMCO GIS - Income Fund	41.355	0
Reitir fasteignafélag hf.	0 (	30.501)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0 (	37.555)
Seilern World Growth - USD	42.399	0
SÍA III slhf.	0 (	14.616)
SÍA IV slhf.	1.763	0
Síldarvinnslan hf.	0 (	28.326)
ST1 hs.	22.560	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	29.999	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	0 (	45.006)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	125.999	0
Stefnir - ÍS 5	0 (	35.005)
Stefnir - Lausafjársgjóður hs.	9.999 (	10.045)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	0 (	121.153)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	0 (	13.002)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	29.999 (	13.002)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	90.000 (	17.003)
Stefnir - Sparifjársgjóður hs.	24.999	0
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	100.000 (	38.007)
	645.274	(926.049)

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 31.12.2024	%	Fjárfestingar 31.12.2023	%
Innlendir hlutabréfasjóðir	739.217	34,4	627.142	28,1
Erlendir hlutabréfasjóðir	285.849	13,3	224.426	10,1
Innlendir skuldabréfasjóðir	628.418	29,2	413.388	18,5
Erlendir skuldabréfasjóðir	94.106	4,4	21.736	1,0
Ríkisverðbréfasjóðir	227.373	10,6	325.027	14,6
Innlend hlutabéf	30.412	1,4	194.045	8,7
Erlend hlutabréf	10.867	0,5	14.376	0,6
Innlend skuldabréf	134.353	6,2	317.381	14,2
Ríkisbréf	0	0,0	36.483	1,6
Innlán	0	0,0	58.856	2,6
	2.150.594	100,0	2.232.860	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	271.279	182.626	88.653	4,0%
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	225.923	249.460	(23.537)	(1,1%)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	207.507	133.785	73.722	3,3%
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	198.357	180.757	17.600	0,8%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	178.520	27.768	150.752	6,8%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	139.376	114.589	24.787	1,1%
Kvika - Innlend hlutabréf	124.527	135.075	(10.548)	(0,5%)
Stefnir - ÍS 5	90.244	120.147	(29.903)	(1,3%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	87.998	95.050	(7.052)	(0,3%)
Seilern World Growth - USD	87.492	43.669	43.823	2,0%
Stærstu eignir (10)	1.611.223	1.282.926	328.297	14,8%
Aðrar eignir	609.069	999.911	(390.842)	(17,6%)
Heildareignir	2.220.292	2.282.837	(62.545)	(2,8%)

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	2.123.106	2.274.993	2.728.608	3.287.071
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	4,31	3,90	3,84	4,16

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	10,53%	1,54%	(7,68%)	24,71%
Raunávöxtun	5,50%	(5,98%)	(15,56%)	18,94%

Eignaval D hs.

Ársreikningur 2024

Eignaval D hs.
Borgartúni 19,
105 Reykjavík
Kt. 651024-9940

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024 (1)

		27.11. - 31.12.
	Skýr.	2024
Tekjur	3-8	
Vextir af innlánnum lánastofnana		7
Tekjur samtals		7
Gjöld		
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	23
Vextir og verðbætur		144
Viðskiptakostnaður		5
Gengismunur á bankainnstæðum		11
Önnur gjöld og kostnaður		34
Gjöld samtals		217
Hreinar tekjur (gjöld)	(	210)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		2.190
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	1.086)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		894
Fjármögnunarahreyfingar		
Seld hlutdeildarskírteini		70.000
Innleyst hlutdeildarskírteini		0
Fjármögnunarahreyfingar samtals		70.000
Hækkun (lækkun)		70.894
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		0
Hlutdeildarskírteini í árslok		70.894

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

Efnahagsreikningur 31. desember 2024 (1)

31.12.2024		
		Skýr.
Eignir		
Fjárfestingar:		
Hlutdeildarskírteini		71.087
	Fjárfestingar samtals	10 71.087
	Eignir samtals	71.087
Skuldir		
Skuld við rekstraraðila		25
Aðrar skuldir	13	168
	Skuldir samtals	193
Hrein eign í árslok		70.894
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		696
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		101,81

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

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:			
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	12.293	17,3	Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	9.472	13,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	21.765	30,6	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:			
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	13.258	18,7	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	4.736	6,7	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	4.739	6,7	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	13.456	18,9	Stefnir - Innlend hlutabréf vogun hs.
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	13.133	18,5	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	49.322	69,4	
Fjárfestingar alls	71.087	100,0	
Innlán hjá lánastofnunum	0	0,0	
Aðrar eignir	0	0,0	
Eignir alls	71.087	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
			Lágmark	Hámark
Hlutabréf	52.140	73,3	50	75
Skuldabréf	18.947	26,7	0	50
Innlán og peningamarkaðsgæringar	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir aðrir en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	71.087	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	12.764	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	12.774	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	12.774	0
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	12.774	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	9.449	0
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	4.724	0
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	4.724	0
	69.984	0

Sundurliðanir, frh.

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 31.12.2024	%
Innlendir hlutabréfasjóðir	39.846	56,1
Erlendir hlutabréfasjóðir	12.293	17,3
Innlendir skuldabréfasjóðir	9.476	13,3
Ríkisverðbréfasjóðir	9.472	13,3
	71.087	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2024
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	13.456
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	13.258
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	13.133
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	12.293
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	9.472
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	4.739
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	4.736
Stærstu eignir (10)	71.087
Aðrar eignir	0
Heildareignir	71.087

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	70.894	-	-	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	101,81	-	-	-

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun (1)	1,81%	-	-	-
Raunávöxtun (1)	(2,83%)	-	-	-

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

Eignaval - Hlutabréf hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		34.570	38.417
Vextir		46	86
Vextir af innlánum lánastofnana		5.332	3.506
Gengismunur á bankainnstæðum		463	0
Aðrar tekjur		4.987	9.921
Tekjur samtals		45.398	51.930
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	80.654	77.141
Aðrar þóknanir		2.042	572
Vextir og verðbætur		18.673	13
Viðskiptakostnaður		62	85
Gengismunur á bankainnstæðum		771	1.724
Önnur gjöld og kostnaður		4.755	4.947
Gjöld samtals		106.957	84.482
Hreinar tekjur (gjöld)		(61.559)	(32.552)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		269.183	448.784
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		429.567	(497.726)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		637.191	(81.494)
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		1.921.394	435.958
Innleyst hlutdeildarskírteini		(753.860)	(1.054.258)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		1.167.534	(618.300)
Hækkun (lækkun)		1.804.725	(699.794)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		5.585.425	6.285.219
Hlutdeildarskírteini í árslok		7.390.150	5.585.425

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.802.952	1.702.025
Hlutdeildarskírteini			5.578.022	3.792.292
Fjárfestingar samtals	10		7.380.974	5.494.317
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		43.236	68.849
Aðrar eignir	12		8.173	46.810
Aðrar eignir samtals			51.409	115.659
Eignir samtals			7.432.383	5.609.976
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			8.467	6.128
Skuld við vörslufélag			88	71
Aðrar skuldir	13		33.678	18.352
Skuldir samtals			42.233	24.551
Hrein eign í árslok			7.390.150	5.585.425
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			21.633	18.179
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			341,62	307,24

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	482.630	6,5	494.121	8,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf.	356.572	4,8	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Alvotech - IS markaður	186.996	2,5	63.064	1,1	Alvotech SA
Oculus Holding AG - IS markaður	174.459	2,3	0	0,0	Oculus Holding AG
Festi hf.	78.974	1,1	0	0,0	Festi hf.
Icelandic Salmon AS - NO markaður	50.810	0,7	67.217	1,2	Icelandic Salmon AS
Síldarvinnslan hf.	50.194	0,7	182.616	3,3	Síldarvinnslan hf.
Nova Klúbburinn hf.	0	0,0	180.489	3,2	Nova klúbburinn hf.
Reitir fasteignafélag hf.	0	0,0	170.884	3,0	Reitir fasteignafélag hf.
Heimar hf.	0	0,0	114.485	2,0	Heimar hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.380.635	18,6	1.272.876	22,6	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA III slhf.	114.708	1,5	152.582	2,7	SÍA III slhf.
AF1 slhf.	122.346	1,6	110.384	2,0	AF1 slhf.
SÍA IV slhf.	98.234	1,3	98.865	1,8	SÍA IV slhf.
AF2 slhf.	76.058	1,0	57.932	1,0	AF2 slhf.
SÍA II slhf.	10.882	0,1	9.301	0,2	SÍA II slhf.
SÍA III GP hf.	57	0,0	54	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf.	32	0,0	31	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	422.317	5,7	429.149	7,6	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.309.332	17,6	860.607	15,3	Katla Fund Seilern Investment Management Ltd.
Seilern World Growth - USD	495.174	6,7	201.853	3,6	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	1.804.506	24,3	1.062.460	18,9	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.401.237	18,9	1.021.593	18,2	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Kvika - Innlend hlutabréf	644.557	8,7	597.608	10,7	Kvika eignastýring hf. Stefnir - Innlend hlutabréf vogun hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	279.502	3,8	126.601	2,3	
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	189.612	2,6	0	0,0	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs. J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management Stefnir - Lausafjársgjóður hs.
JPM Liq.Funds/USD St. MM VNAV Short Term	169.049	2,3	330.192	5,9	
Stefnir - Lausafjársgjóður hs.	0	0,0	105.197	1,9	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	2.683.957	36,1	2.181.191	38,9	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	478.991	6,4	0	0,0	Vanguard Global Ireland Limite
Stefnir - ÍS 5	477.604	6,4	429.732	7,7	Stefnir - ÍS 5 hs.
Kvika - IHF hs.	132.964	1,8	118.909	2,1	Kvika eignastýring hf.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	1.089.559	14,7	548.641	9,8	
Fjárfestingar alls	7.380.974	99,3	5.494.317	97,9	
Innlán hjá lánastofnunum	43.236	0,6	68.849	1,2	
Aðrar eignir	8.173	0,1	46.810	0,8	
Eignir alls	7.432.383	100,0	5.609.976	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð á Nasdaq og First North	1.329.825	18,0	1.205.659	21,9	0	70
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta						
í innlendum og erlendum hlutabréfum	1.804.508	24,4	1.062.460	19,3	0	60
Í sérhæfðum sjóðum fyrir almenna						
fjárfesta sem eingöngu fjárfesta í						
innlendum og erlendum hlutabréfum	2.993.900	40,6	1.745.802	31,8	0	60
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu,						
sem eingöngu fjárfesta í innlendum og						
erlendum hlutabréfum	610.565	8,3	548.641	10,0	0	20
Skráð erlend hlutabréf	50.810	0,7	67.217	1,2	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	6.789.608	92,0	4.629.779	84,3	30	100
Innlán fjármála fyrirtækja, innl. og erl.	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem						
einkum fjárfesta í innlendum innlánum	0	0,0	105.197	1,9	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta						
í erlendum innlánum	169.049	2,3	330.192	6,0	0	50
Innlán	169.049	2,3	435.389	7,9	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 útgefnum 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 útgefnum 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	422.317	5,7	429.149	7,8	0	10
Óskráð hlutafélög og samlagshlutafélög	0	0,0	0	0,0	0	10
Önnur skuldabréf og víxlar	0	0,0	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	7.380.974	100,0	5.494.317	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
AF2 slhf.	11.250	0
Alvotech - IS markaður	145.145 (	48.481)
Arion banki hf.	0 (	53.834)
Festi hf.	89.663 (	16.176)
Heimar hf.	0 (	134.025)
Íslandsbanki hf.	549.864 (	183.242)
JPMorgan Liq.Funds/USD Standard MM VNAV Short Term	104.450 (	289.346)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	349.089 (	59.501)
Kvika - IHF hs.	0 (	5.767)
Kvika - Innlend hlutabréf	39.997 (	95.207)
Nova Klúbburinn hf.	92.044 (	267.519)
Oculus Holding AG - IS markaður	122.191	0
Reitir fasteignafélag hf.	0 (	183.035)
Seilern World Growth - USD	284.145	0
SÍA IV slhf.	10.076	0
Síldarvinnslan hf.	0 (	116.699)
Skel fjárfestingafélag hf.	150.346 (	144.566)
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	164.999	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	274.997 (	31.005)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	109.999	0
Stefnir - ÍS 5	29.999 (	17.003)
Stefnir - Lausafjár sjóður hs.	39.999 (	146.975)
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	489.072	0
	3.057.325 (	1.792.381)

4. Flokkun fjárfestinga eftir flokkum fjárfesta

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

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %
Hlutabréfasjóðir	5.408.972	73,3	3.785.965	68,9
Hlutabréf	1.802.953	24,4	1.272.963	23,2
Sjóðir sem fjárfesta einkum í innlánnum	169.049	2,3	435.389	7,9
Fjárfestingar alls	7.380.974	100,0	5.494.317	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.401.236	1.021.592	379.644	5,1%
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.309.333	860.607	448.726	6,0%
Kvika - Innlend hlutabréf	644.557	597.608	46.949	0,6%
Seilern World Growth - USD	495.174	201.853	293.321	3,9%
Arion banki hf.	482.631	494.122	(11.491)	(0,2%)
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	478.991	0	478.991	6,4%
Stefnir - ÍS 5	477.604	429.732	47.872	0,6%
Íslandsbanki hf.	356.572	0	356.572	4,8%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	279.502	126.601	152.901	2,1%
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	189.612	0	189.612	2,6%
Stærstu eignir (10)	6.115.212	3.732.115	2.383.097	32,1%
Aðrar eignir	1.317.171	1.877.861	(560.690)	(7,5%)
Heildareignir	7.432.383	5.609.976	1.822.407	24,5%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.390.150	5.585.425	6.285.219	8.407.826
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	341,62	307,24	310,13	362,59

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	11,19%	(0,93%)	(14,47%)	46,37%
Raunávöxtun	6,13%	(8,27%)	(21,77%)	39,60%

Stefnir - Samval hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		40.817	78.275
Vextir		17.084	13.658
Verðbætur		5.090	11.872
Vextir af innlánum lánastofnana		2.836	2.626
Tekjur samtals		65.983	106.699
Gjöld:			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	113.567	125.616
Aðrar þóknanir		2.052	1.600
Vextir og verðbætur		52	175
Viðskiptakostnaður		37	50
Gengismunur á bankainnstæðum		18.033	562
Önnur gjöld og kostnaður		10.391	11.289
Gjöld samtals		144.132	139.292
Hreinar tekjur og (gjöld)		(78.149)	(32.593)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		418.245	221.001
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		305.489	(350.422)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		645.585	(162.014)
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		209.330	267.971
Innleyst hlutdeildarskírteini		(947.480)	(982.207)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		(738.150)	(714.236)
Hækkun (lækkun)		(92.565)	(876.250)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		8.168.706	9.044.956
Hlutdeildarskírteini í árslok		8.076.141	8.168.706

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

		31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Verðbréf		1.993.662	2.831.809
Hlutdeildarskírteini		6.120.872	5.346.271
Fjárfestingar samtals	10	8.114.534	8.178.080
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum	11	11.086	28.872
Aðrar eignir	12	15.859	332
Aðrar eignir samtals		26.945	29.204
Eignir samtals		8.141.479	8.207.284
Skuldir:			
Skuld við rekstraraðila		10.559	10.458
Skuld við vörslufélag		4	10
Aðrar skuldir	13	54.775	28.110
Skuldir samtals		65.338	38.578
Hrein eign í árslok		8.076.141	8.168.706
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		433.508,2	476.616,0
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		18,63	17,14

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	3.039	0,0	3.060	0,0	ÍL-sjóður
<i>Skuldabréf:</i>					
SÍL VAR BD 20.12.2029	100.300	1,2	100.423	1,2	SÍL 2 hs.
SÍL VAR BD 20.02.2028	62.987	0,8	66.624	0,8	SÍL hs.
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	0	0,0	70.629	0,9	Kvika banki hf.
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	524.478	6,4	608.000	7,4	Arion banki hf.
Icelandic Salmon AS - NO markaður	224.051	2,8	296.399	3,6	Icelandic Salmon AS
Icelandair Group hf	219.000	2,7	400.500	4,9	Icelandair Group hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	118.950	1,5	0	0,0	Oculus Holding AG
Kaldalón hf.	108.000	1,3	70.160	0,9	Kaldalón hf.
Alvotech - IS markaður	101.195	1,2	79.250	1,0	Alvotech SA
Festi hf.	94.208	1,2	0	0,0	Festi hf.
Síldarvinnslan hf.	3.070	0,0	171.600	2,1	Síldarvinnslan hf.
Nova Klúbburinn hf.	0	0,0	247.756	3,0	Nova klúbburinn hf.
Heimar hf.	0	0,0	288.000	3,5	Heimar hf.
Fly Play hf.	0	0,0	6.240	0,1	Fly Play hf.
Ísfélag hf.	0	0,0	145	0,0	Ísfélag hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.559.278	19,2	2.408.786	29,3	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Klakki Composition Debt Agreement 0% 31.12.2020	0	0,0	736	0,0	Klakki ehf.
<i>Hlutabréf:</i>					
AF1 slhf.	122.346	1,5	110.384	1,3	AF1 slhf.
AF2 slhf.	114.088	1,4	86.897	1,1	AF2 slhf.
SÍA IV slhf.	98.234	1,2	98.865	1,2	SÍA IV slhf.
SÍA III slhf.	86.031	1,1	114.436	1,4	SÍA III slhf.
SÍA II slhf.	13.602	0,2	11.626	0,1	SÍA II slhf.
SÍA III GP hf.	43	0,0	41	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf.	40	0,0	38	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	434.384	5,3	423.023	5,2	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.471.402	18,1	1.259.271	15,3	Katla Fund
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	424.602	5,2	414.094	5,0	Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund .	80.202	1,0	0	0,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	0	0,0	82.384	1,0	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	1.976.206	24,3	1.755.749	21,4	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.577.605	19,4	1.605.594	19,6	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	424.073	5,2	429.823	5,2	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	346.074	4,3	120.236	1,5	
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	329.210	4,0	153.310	1,9	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	177.016	2,2	126.368	1,5	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	90.043	1,1	0	0,0	Stefnir - Sparifjársjóður hs.
					Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	54.117	0,7	49.983	0,6	
Stefnir - Lausafjársjóður hs.	0	0,0	0	0,0	Stefnir - Lausafjársjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	2.998.138	36,8	2.485.314	30,3	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5	629.530	7,7	775.894	9,5	Stefnir - ÍS 5 hs.
ST1 hs.	365.586	4,5	248.726	3,0	ST1 hs.
MF3 hs.	95.195	1,2	28.135	0,3	MF3 hs.
Stefnir - MSF II hs.	54.975	0,7	50.882	0,6	Stefnir - MSF II hs.
					Fasteignasjóðurinn Anglia hs.
Fasteignasjóðurinn Anglia hs.	1.242	0,0	1.571	0,0	
Önnur hlutdeildarskírteini alls	1.146.528	14,1	1.105.208	13,5	
Fjárfestingar alls	8.114.534	99,7	8.178.080	99,7	
Innlán hjá lánastofnunum	11.086	0,1	28.872	0,4	
Aðrar eignir	15.859	0,2	332	0,0	
Eignir alls	8.141.479	100,0	8.207.284	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf	163.287	2,0	237.676	2,9	0	25
Innlend skráð hlutabréf	1.168.901	14,4	1.871.651	22,9	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.039	0,0	3.060	0,0	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	224.051	2,8	296.399	3,6	0	50
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta	4.974.342	61,3	4.241.063	51,9	25	100
Aðrir sérhæfðir sjóðir en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	1.580.914	19,5	1.527.495	18,7	0	20
Innlán fjármála fyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	0	0,0	736	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.114.534	100,0	8.178.080	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
AF1 slhf.	0 (	14.286)
AF2 slhf.	16.875	0
Alvotech - IS markaður	95.552 (	119.900)
Arion banki hf.	0 (	131.061)
Festi hf.	83.998	0
Fly Play hf.	0 (	800)
Heimar hf.	0 (	320.572)
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	0	0
Icelandair Group hf	0 (	147.000)
Ísfélag hf.	0 (	145)
Íslandsbanki hf.	29.291 (	29.023)
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	79.889	0
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	75.144 (	84.713)
Klakki Composition Debt Agreement 0% 31.12.2020	0 (	66)
Klakki ehf.	0	0
Kvika banki hf 7,5% 08.05.2028	0 (	73.850)
MF3 hs.	62.162	0
Nova Klúbburinn hf.	0 (	242.246)
Oculus Holding AG - IS markaður	83.313	0
SÍA III slhf.	0 (	43.848)
SÍA IV slhf.	10.076	0
Síldarvinnslan hf.	0 (	152.366)
ST1 hs.	81.826	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	29.999	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	0 (	190.002)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	209.999 (	30.000)
Stefnir - ÍS 5	0 (	175.007)
Stefnir - Lausafjársgjóður hs.	174.996 (	175.721)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	0 (	86.676)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	0 (	9.702)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	0 (	40.002)
Stefnir - Sparifjársgjóður hs.	89.999	0
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	169.999 (	10.001)
	1.293.118	(2.076.987)

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 31.12.2024	%	Fjárfestingar 31.12.2023	%
Innlend hlutabréf og sjóðir	3.899.209	48,1	4.499.743	55,0
Erlend hlutabréf og sjóðir	2.120.052	26,1	1.284.715	15,7
Innlend skuldabréf og sjóðir	1.484.331	18,3	1.971.335	24,1
Sérhæfðar fjárfestingar	530.740	6,5	422.287	5,2
Erlend skuldabréf og sjóðir	80.202	1,0	0	0,0
Fjárfestingar alls	8.114.534	100,0	8.178.080	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.577.607	1.605.594	(27.987)	(0,3%)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.471.400	1.259.271	212.129	2,6%
Stefnir - ÍS 5	629.530	775.894	(146.364)	(1,8%)
Arion banki hf.	524.478	608.000	(83.522)	(1,0%)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	424.602	414.094	10.508	0,1%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	424.073	429.823	(5.750)	(0,1%)
ST1 hs.	365.586	248.726	116.860	1,4%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	346.074	120.236	225.838	2,8%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	329.210	153.310	175.900	2,2%
Icelandic Salmon AS - NO markaður	224.051	296.399	(72.348)	(0,9%)
Stærstu eignir (10)	6.316.611	5.911.347	405.264	5,0%
Aðrar eignir	1.824.868	2.295.937	(471.069)	(5,8%)
Heildareignir	8.141.479	8.207.284	(65.805)	(0,8%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	8.076.141	8.168.706	9.044.956	10.585.978
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	18,63	17,14	17,44	19,51

7. Ávöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	8,70%	(1,74%)	(10,61%)	32,46%
Raunávöxtun	3,75%	(9,02%)	(18,25%)	26,34%

Stefnir - Lausafjársgjöldur hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		332.928	161.523
Verðbætur		2.006	1.827
Vextir af innlánum lánastofnana		367.836	422.946
Tekjur samtals		702.770	586.296
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	26.096	25.025
Aðrar þóknanir		633	125
Vextir og verðbætur		38	251
Viðskiptakostnaður		17	20
Önnur gjöld og kostnaður		3.799	4.221
Gjöld samtals		30.583	29.642
Hreinar tekjur (gjöld)		672.187	556.654
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(292)	(6.466)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(1.290)	(4)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		670.605	550.184
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		20.093.654	16.051.570
Innleyst hlutdeildarskírteini		(18.052.333)	(18.118.522)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		2.041.321	(2.066.952)
Hækkun (lækkun)		2.711.926	(1.516.768)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		6.699.810	8.216.578
Hlutdeildarskírteini í árslok		9.411.737	6.699.810

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			765.503	629.436
Peningamarkaðsgerningar			3.536.200	2.462.234
Innlán hjá lánastofnunum			5.124.525	2.846.430
Fjárfestingar samtals	10		9.426.228	5.938.100
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		2.705	608
Aðrar eignir	12		14.426	800.491
Aðrar eignir samtals			17.131	801.099
Eignir samtals			9.443.359	6.739.199
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			3.201	1.986
Skuld við vörslufélag			18	36
Aðrar skuldir	13		28.403	37.367
Skuldir samtals			31.622	39.389
Hrein eign í árslok			9.411.737	6.699.810
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			51.383,82	40.036,96
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			183,17	167,34

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisvixill 16.04.2025	1.269.631	13,4	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.02.2025	692.369	7,3	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.01.2025	598.335	6,3	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.03.2025	491.349	5,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.05.2025	484.516	5,1	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	10	0,0	10	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 24.01.2024	0	0,0	894.991	13,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.02.2024	0	0,0	888.418	13,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.05.2024	0	0,0	482.788	7,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 20.03.2024	0	0,0	196.038	2,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 2,5% 15.04.2024	0	0,0	65.859	1,0	Endurlán ríkissjóðs
<i>Skuldabréf:</i>					
Landsb. hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	604.541	6,4	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsb. hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	160.952	1,7	201.323	3,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf - VAR BD 20.10.2024	0	0,0	204.427	3,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	0	0,0	157.816	2,3	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	4.301.703	45,6	3.091.670	45,9	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Landsbankinn hf.	1.988.587	21,1	664.988	9,9	Landsbankinn hf.
Arion banki hf.	1.214.117	12,9	405.048	6,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf.	1.113.493	11,8	1.448.540	21,5	Íslandsbanki hf.
Kvika banki hf.	808.328	8,6	327.854	4,9	Kvika banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	5.124.525	54,3	2.846.430	42,2	
Fjárfestingar alls	9.426.228	99,8	5.938.100	88,1	
Innlán hjá lánastofnunum	2.705	0,0	608	0,0	
Aðrar eignir	14.426	0,2	800.491	11,9	
Eignir alls	9.443.359	100,0	6.739.199	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	5.124.525	54,4	2.846.430	47,9	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum	765.493	8,1	563.566	9,5	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.536.210	37,5	2.528.104	42,6	0	60
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af sveitarfélögum		0,0		0,0	0	30
Heildarverðmæti fjárfestinga	9.426.228	100,0	5.938.100	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Arion banki hf - VAR BD 20.10.2024	0 (	205.297)
Íslandsbanki 3,45% 7.3.2024 (>2027)	0 (	159.695)
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	0 (	40.367)
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	55.421 (	57.203)
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	801.698 (	210.771)
Reykjavíkurborg 3,0 % 11.05.2024	84.888 (	86.275)
Ríkisskuldabréf 2,5% 15.04.2024	144.061 (	211.891)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	179.444 (	181.124)
Ríkisvixill 15.01.2025	572.725	0
Ríkisvixill 15.05.2024	195.640 (	699.256)
Ríkisvixill 16.04.2025	1.254.462	0
Ríkisvixill 16.10.2024	761.992 (	774.249)
Ríkisvixill 17.07.2024	780.756 (	800.000)
Ríkisvixill 18.09.2024	196.764 (	199.406)
Ríkisvixill 18.12.2024	668.080 (	698.143)
Ríkisvixill 19.02.2025	668.276	0
Ríkisvixill 19.03.2025	477.480	0
Ríkisvixill 19.06.2024	678.303 (	700.000)
Ríkisvixill 20.03.2024	340.444 (	542.650)
Ríkisvixill 20.11.2024	857.457 (	889.163)
Ríkisvixill 21.02.2024	14.913 (	915.000)
Ríkisvixill 21.05.2025	479.120	0
Ríkisvixill 21.08.2024	571.980 (	597.322)
Ríkisvixill 24.01.2024	0 (	898.817)
	9.783.904	(8.866.629)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími eigna sjóðsins var 109 dagar í árslok 2024.

	Fjárfestingar 31.12.2024		Fjárfestingar 31.12.2023		Meðallíftími (dagar) 31.12.2024 31.12.2023	
		%		%		
Innlán	5.124.525	54,4	2.846.430	47,9	87	39
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf	3.536.210	37,5	2.528.104	42,6	81	62
Sértryggð skuldabréf	765.493	8,1	563.566	9,5	386	563
Fjárfestingar alls	9.426.228	100,0	5.938.100	100,0	109	98

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Landsbankinn hf.	1.988.587	664.988	1.323.599	14,0%
Ríkisvixill 16.04.2025	1.269.630	0	1.269.630	13,4%
Arion banki hf.	1.214.117	405.048	809.069	8,6%
Íslandsbanki hf.	1.113.493	1.448.540	(335.047)	(3,5%)
Kvika banki hf.	808.328	327.854	480.474	5,1%
Ríkisvixill 19.02.2025	692.368	0	692.368	7,3%
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	604.540	0	604.540	6,4%
Ríkisvixill 15.01.2025	598.334	0	598.334	6,3%

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir frh.

Ríkisvixill 19.03.2025	491.348	0	491.348	5,2%
Ríkisvixill 21.05.2025	484.515	0	484.515	5,1%
Stærstu eignir (10)	9.265.260	2.846.430	6.418.830	68,0%
Aðrar eignir	178.099	3.892.769	(3.714.670)	(39,3%)
Heildareignir	9.443.359	6.739.199	2.704.160	28,6%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	9.411.737	6.699.810	8.216.578	11.289.970
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	183,17	167,34	154,81	148,89

7. Ávöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	9,46%	8,10%	3,97%	0,91%
Raunávöxtun	4,47%	0,09%	(4,91%)	(3,76%)

Stefnir - Skuldabréfaval hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		970.614	1.005.862
Verðbætur		611.111	997.469
Vextir af innlánnum lánastofnana		29.531	33.152
Tekjur samtals		<u>1.611.256</u>	<u>2.036.483</u>
Gjöld:			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	178.976	190.847
Aðrar þóknanir		10.147	7.541
Vextir og verðbætur		1.166	3.693
Viðskiptakostnaður		98	120
Önnur gjöld og kostnaður		24.057	25.191
Gjöld samtals		<u>214.444</u>	<u>227.392</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		1.396.812	1.809.091
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	240.173)	(1.140.838)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		277.728	201.359
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>1.434.367</u>	<u>869.612</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		3.075.740	585.535
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	2.594.710)	(6.228.849)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>481.030</u>	<u>(5.643.314)</u>
Hækkun (lækkun)		1.915.397	(4.773.702)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>17.159.303</u>	<u>21.933.005</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>19.074.700</u></u>	<u><u>17.159.303</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			18.097.688	15.938.906
Peningamarkaðsgerningar			98.563	39.310
Hlutdeildarskírteini			887.674	1.105.948
Innlán hjá lánastofnunum			0	115.108
Fjárfestingar samtals	10		19.083.925	17.199.272
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		22.265	404
Aðrar eignir	12		31.829	4.262
Aðrar eignir samtals			54.094	4.666
Eignir samtals			19.138.019	17.203.938
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			17.764	16.135
Skuld við vörslufélag			53	96
Aðrar skuldir	13		45.502	28.404
Skuldir samtals			63.319	44.635
Hrein eign í árslok			19.074.700	17.159.303
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			110.178,76	107.420,16
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			173,13	159,74

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	738.590	3,9	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	685.879	3,6	21.833	0,1	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	409.984	2,1	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	254.740	1,3	65.414	0,4	Reykjavíkurborg
Sveitarfélagið Árborg 1,35 BD 16.06.2031	150.580	0,8	163.487	1,0	Sveitarfélagið Árborg
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	101.155	0,5	59.574	0,3	Reykjavíkurborg
Kopav 3,26% 04.08.2040	53.064	0,3	52.833	0,3	Kópavogsbær
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	39.510	0,2	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 4,4% 10.12.2053	0	0,0	67.655	0,4	Reykjavíkurborg
<i>Skuldabréf:</i>					
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	955.565	5,0	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	763.204	4,0	928.607	5,4	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	656.245	3,4	224.680	1,3	Arion banki hf.
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	650.917	3,4	480.808	2,8	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 3,5% 22.2.2030	646.326	3,4	0	0,0	Landsbankinn hf.
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	623.417	3,3	610.811	3,6	Reitir fasteignafélag hf.
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	513.599	2,7	296.589	1,7	Reitir fasteignafélag hf.
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	502.975	2,6	221.456	1,3	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048	482.042	2,5	472.661	2,7	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	429.988	2,2	412.838	2,4	Landsbankinn hf.
Heimar hf 2,477% 20.08.2050	416.184	2,2	0	0,0	Heimar hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 1,0% 03.03.2039	411.046	2,1	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	408.484	2,1	0	0,0	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	375.178	2,0	364.757	2,1	Reitir fasteignafélag hf.
Íslandsbanki 2,72% 10.05.2029	363.596	1,9	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Reitir fasteignafélag 3,935% 15.05.2034	344.071	1,8	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	335.298	1,8	320.297	1,9	Arion banki hf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	330.506	1,7	315.870	1,8	Íslandsbanki hf.
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	310.195	1,6	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	302.169	1,6	0	0,0	Kaldalón hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,7% 28.8.2045	301.575	1,6	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Ípaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	241.699	1,3	0	0,0	Ípaka fasteignir ehf.
Lánasjóður sveitarfélaga 2,5% 15.11.2055	234.222	1,2	91.786	0,5	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Hagar hf. 2,8% 02.10.2029	228.285	1,2	225.239	1,3	Hagar hf.
Landsbankinn hf. 5,70% 07.03.2035	224.438	1,2	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	215.887	1,1	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Hagar hf. 8,6% 16.11.2027	204.488	1,1	0	0,0	Hagar hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	204.370	1,1	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
ICESEA 5,65% 21.06.2025	203.853	1,1	201.316	1,2	Iceland Seafood Internat. hf.
SÍL VAR BD 20.12.2029	201.112	1,1	201.359	1,2	SÍL 2 hs.
Reitir fasteignafélag 1,145% 15.05.2028	200.153	1,0	193.851	1,1	Reitir fasteignafélag hf.
Arion banki Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	191.458	1,0	18.548	0,1	Arion banki hf.
Heimar hf 2,5% 28.01.2030	168.353	0,9	163.996	1,0	Heimar hf.
Heimar hf 3,6% 25.09.2048	167.273	0,9	163.124	0,9	Heimar hf.
Arion banki 3,875 04.01.2025	165.859	0,9	155.766	0,9	Arion banki hf.
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026	163.527	0,9	158.839	0,9	Eik fasteignafélag hf.
Íslandsbanki 4,95% 17.04.2033	157.958	0,8	151.605	0,9	Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	157.735	0,8	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045	147.842	0,8	141.062	0,8	Kvika banki hf.
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	140.784	0,7	121.046	0,7	Síminn hf.
Alma íbúðafélag hf, 1,15% 10.12.2027	135.067	0,7	132.135	0,8	Alma íbúðafélag hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026	131.535	0,7	127.283	0,7	Brim hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	129.965	0,7	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
SÍL VAR BD 20.02.2028	125.974	0,7	133.249	0,8	SÍL hs.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
<i>Skuldabréf, frh.:</i>					
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	123.765	0,6	122.271	0,7	Ljósleiðarinn ehf.
Heimar hf 1,2% 28.04.2029	117.562	0,6	113.349	0,7	Heimar hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028	116.359	0,6	115.920	0,7	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Landsbankinn hf. 4,95% 23.03.2033	111.935	0,6	107.417	0,6	Landsbankinn hf.
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	100.663	0,5	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Hagar hf. 1M Reibor +1,3% 12.09.2026	100.571	0,5	100.662	0,6	Hagar hf.
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031)	100.260	0,5	226.162	1,3	Íslandsbanki hf.
Eik fasteignafélag hf.1,445% 10.03.2027	86.953	0,5	83.921	0,5	Eik fasteignafélag hf.
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) ...	75.866	0,4	906.976	5,3	Landsbankinn hf.
Kvika banki/6.25 BD 20341211	66.704	0,3	60.392	0,4	Kvika banki hf.
Arion banki 9,25% 15.12.2033	60.423	0,3	59.520	0,3	Arion banki hf.
HS veitur hf 2,90% 10.11.2042	58.837	0,3	0	0,0	HS Veitur hf.
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038	40.020	0,2	39.987	0,2	HS Veitur hf.
Vátryggingafélag Íslands hf. 01.03.2046	30.957	0,2	29.329	0,2	Vátryggingafélag Íslands hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	8.580	0,0	356.262	2,1	Orkuveita Reykjavíkur
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024	0	0,0	200.948	1,2	Kvika banki hf.
Kvika banki hf 1,00 BD 2027 05 25	0	0,0	192.022	1,1	Kvika banki hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 5,3% 15.11.2024	0	0,0	135.419	0,8	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Kvika banki hf.Floting 01.12.2025	0	0,0	101.023	0,6	Kvika banki hf.
Reitir fasteignafélag 7,37% 15.05.2024	0	0,0	99.994	0,6	Reitir fasteignafélag hf.
RARIK ohf.3,077% 01.10.2025	0	0,0	78.176	0,5	Rarik ohf.
Orkuveita Reykjavíkur hf.3,1% 9.5.2024	0	0,0	16.137	0,1	Orkuveita Reykjavíkur
Arion banki 4,35% 15.12.2028	0	0,0	805.207	4,7	Arion banki hf.
Íslandsbanki 4,48% 21.12.2028	0	0,0	802.403	4,7	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 3% 4.10.2028(>2031)	0	0,0	785.198	4,6	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0	0,0	655.561	3,8	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	0	0,0	436.288	2,5	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025	0	0,0	377.414	2,2	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 3,85% 11.12.2029	0	0,0	354.242	2,1	Landsbankinn hf.
Kvika - Fjarskiptainnviðir 3,05% 13.12.2029	0	0,0	210.868	1,2	Kvika - Fjarskiptainnviðir hs.
Orkuveita Reykjavíkur 7% 16.11.2026	0	0,0	194.624	1,1	Orkuveita Reykjavíkur
Arion banki Covered Bonds 2,75% 05.11.2030	0	0,0	176.962	1,0	Arion banki hf.
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0	0,0	139.392	0,8	Heimar hf.
Heimar hf 9,735% 10.07.2025	0	0,0	102.116	0,6	Heimar hf.
Reitir fasteignafélag 3,75% 15.11.2024	0	0,0	90.907	0,5	Reitir fasteignafélag hf.
<i>Annað:</i>					
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	98.563	0,5	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Kaldalón 0% 01.03.2024	0	0,0	39.310	0,2	Kaldalón hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	17.995.937	94,0	15.776.753	91,7	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Ljósleiðarinn ehf. 2028	200.314	1,0	201.463	1,2	Ljósleiðarinn ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	200.314	1,0	201.463	1,2	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	110.053	0,6	859.372	5,0	Stefnir - Sparifjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	110.053	0,6	859.372	5,0	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
ST1 hs.	777.621	4,1	246.576	1,4	ST1 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	777.621	4,1	246.576	1,4	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Arion banki hf.	0	0,0	115.108	0,7	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	0	0,0	115.108	0,7	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Fjárfestingar alls	19.083.925	99,7	17.199.272	100,0	
Innlán hjá lánastofnunum	22.265	0,1	404	0,0	
Aðrar eignir	31.829	0,2	4.262	0,0	
Eignir alls	19.138.019	100,0	17.203.938	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna % Lágmark	Hámark
Sértryggð skuldabréf útgefin skv. lögum 11/2008	5.791.896	30,3	5.465.936	31,8	0	80
Eignavarin skuldabréf	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki	4.494.349	23,6	3.149.887	18,3	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	3.208.733	16,8	522.583	3,0	0	35
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	0	0,0	115.108	0,7	0	60
Skuldabréf fyrirtækja	1.992.786	10,4	1.839.896	10,7	0	25
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	2.282.837	12,0	4.625.996	26,9	0	50
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum eða öðrum skuldaviðurkenningum	887.674	4,7	1.105.948	6,4	0	10
Önnur skuldabréf og víxlar	425.650	2,2	373.918	2,2	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	19.083.925	100,0	17.199.272	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
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)

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
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)
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
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	0	0
Síminn hf 0% 04.06.2025	0	0
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	20.263	0
ST1 hs.	477.211	0
Stefnir - Sparifjársjóður 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
	22.244.439	(20.646.124)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og víxlum útgefnum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,7 ár í árslok 2024.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	31.12.2024	31.12.2023
Sértryggð skuldabréf	5.791.896	30,3	5.465.936	31,8	2,91	3,40
Skuldabréf með tryggingum	4.494.349	23,6	3.066.302	17,8	5,73	4,12
Skuldabréf sveitarfélaga	3.208.733	16,8	522.583	3,0	2,12	7,50
Skuldabréf fyrirtækja	1.992.786	10,4	1.712.613	10,0	4,86	3,25
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	2.282.837	12,0	4.625.996	26,9	5,64	4,93
Önnur skuldabréf og víxlar	425.649	2,2	584.786	3,4	2,83	4,20
Skuldabréfasjóðir	887.674	4,7	1.105.948	6,4	-	-
Innlán	0	0,0	115.108	0,7	-	-
Fjárfestingar alls	19.083.925	100,0	17.199.272	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2024	31.12.2023		
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	955.569	0	955.569	5,0%
ST1 hs.	777.621	246.576	531.045	2,8%
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	763.204	928.607	(165.403)	(0,9%)
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	738.590	0	738.590	3,9%
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	685.879	21.833	664.046	3,5%
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	656.245	224.680	431.565	2,3%
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	650.918	480.808	170.110	0,9%
Landsbankinn hf. 3,5% 22.2.2030	646.326	0	646.326	3,4%
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	623.418	610.811	12.607	0,1%
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	513.600	296.589	217.011	1,1%
Stærstu eignir (10)	7.011.370	2.809.904	4.201.466	22,0%
Aðrar eignir	12.126.649	14.394.034	(2.267.385)	(11,8%)
Heildareignir	19.138.019	17.203.938	1.934.081	10,1%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	19.074.700	17.159.303	21.933.005	24.674.150
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	173,13	159,74	152,62	153,03

7. Ávöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	8,38%	4,67%	(0,27%)	5,35%
Raunávöxtun	3,44%	(3,09%)	(8,78%)	0,48%

Stefnir - Sparifjársjóður hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		715.529	791.972
Verðbætur		36.442	10.035
Vextir af innlánum lánastofnana		1.523.400	1.021.601
Tekjur samtals		2.275.371	1.823.608
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	79.638	73.740
Aðrar þóknanir		3.535	1.443
Vextir og verðbætur		53	746
Viðskiptakostnaður		48	55
Önnur gjöld og kostnaður		10.133	6.875
Gjöld samtals		93.407	82.859
Hreinar tekjur (gjöld)		2.181.964	1.740.749
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	109.370)	(82.877)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	2.119)	(19.619)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		2.070.475	1.638.253
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		67.428.917	54.824.887
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	70.030.336)	(53.960.948)
Fjármögnunarhreyfingar samtals	(	2.601.419)	863.939
Hækkun	(	530.944)	2.502.192
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		22.390.509	19.888.317
Hlutdeildarskírteini í árslok		21.859.566	22.390.509

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			5.200.506	3.174.484
Peningamarkaðsgerningar			7.966.695	9.437.241
Innlán hjá lánastofnunum			8.755.972	9.754.745
	Fjárfestingar samtals	10	21.923.173	22.366.470
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum		11	4.461	1.269
Aðrar eignir		12	213.600	186.116
	Aðrar eignir samtals		218.061	187.385
	Eignir samtals		22.141.234	22.553.855
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			6.638	7.442
Skuld við vörslufélag			230	412
Aðrar skuldir		13	274.800	155.492
	Skuldir samtals		281.668	163.346
Hrein eign í árslok			21.859.566	22.390.509
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			154.134,17	172.969,35
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			141,82	129,45

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisvixill 21.05.2025	2.422.580	10,9	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.03.2025	1.965.394	8,9	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.02.2025	1.285.829	5,8	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 16.04.2025	1.074.303	4,9	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	209.210	0,9	516	0,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2025	29.917	0,1	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.02.2024	0	0,0	2.428.341	10,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.05.2024	0	0,0	2.413.940	10,7	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 24.01.2024	0	0,0	2.297.141	10,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 20.03.2024	0	0,0	1.176.227	5,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 2,5% 15.04.2024	0	0,0	136.365	0,6	Endurlán ríkissjóðs
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Reykjavíkurborg 3,0 % 11.05.2024	0	0,0	313.596	1,4	Reykjavíkurborg
<i>Skuldabréf:</i>					
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	2.320.657	10,5	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	549.317	2,5	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	440.310	2,0	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Eik fasteignafélag hf. 7,67% 09.12.2025	396.369	1,8	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	261.456	1,2	80.698	0,4	Síminn hf.
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	201.190	0,9	402.647	1,8	Íslandsbanki hf.
Alma íbúðafélag hf. BV. 21.09.2026	200.772	0,9	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Útgerðarfé. Reykjav. RBR1M+1,3% 15.04.2026 ...	199.919	0,9	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Hagar hf. 1M Reibor +1,3% 12.09.2026	160.914	0,7	0	0,0	Hagar hf.
Innnes ehf. Br.Vx. 18.03.2026	140.597	0,6	0	0,0	Innnes ehf.
Alma íbúðafélag hf. 4,0% 12.06.2025	79.429	0,4	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Kvika banki hf.Floting 01.12.2025	40.366	0,2	161.637	0,7	Kvika banki hf.
Arion banki hf - VAR BD 20.10.2024	0	0,0	1.165.234	5,2	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 7,37% 15.05.2024	0	0,0	289.984	1,3	Reitir fasteignafélag hf.
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024	0	0,0	261.232	1,2	Kvika banki hf.
Alma íbúðafélag hf. 7,0% 15.04.2024	0	0,0	166.017	0,7	Alma íbúðafélag hf.
Hagar 0% 28.03.2024	0	0,0	136.682	0,6	Hagar hf.
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024	0	0,0	60.219	0,3	Arion banki hf.
<i>Annað:</i>					
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.03.2025	118.097	0,5	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Síminn hf 0% 16.04.2025	116.639	0,5	0	0,0	Síminn hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	98.563	0,4	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Hagar 0% 26.02.2025	98.537	0,4	0	0,0	Hagar hf.
Kaldalón 0% 03.03.2025	98.393	0,4	0	0,0	Kaldalón hf.
Skeljungur hf. 0% 10.03.2025	98.094	0,4	0	0,0	Skeljungur ehf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 13.05.2025	96.683	0,4	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Skeljungur hf. 0% 02.06.2025	96.192	0,4	0	0,0	Skeljungur ehf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 27.03.2025	78.418	0,4	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.06.2025	77.079	0,3	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Síminn hf 0% 04.06.2025	77.056	0,3	0	0,0	Síminn hf.
Kaldalón 0% 02.06.2025	77.006	0,3	0	0,0	Kaldalón hf.
Hagar 0% 27.05.2025	57.915	0,3	0	0,0	Hagar hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.03.2024	0	0,0	196.866	0,9	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	0	0,0	136.340	0,6	Landsbankinn hf.
Síminn hf 0% 23.04.2024	0	0,0	96.919	0,4	Síminn hf.
Síminn hf 0% 05.06.2024	0	0,0	95.784	0,4	Síminn hf.
Kaldalón 0% 01.06.2024	0	0,0	95.698	0,4	Kaldalón hf.
Skeljungur hf. 0% 03.06.2024	0	0,0	95.685	0,4	Skeljungur ehf.
Hagar 0% 12.06.2024	0	0,0	95.556	0,4	Hagar hf.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Innnes 0% 18.06.2024	0	0,0	95.082	0,4	Innnes ehf.
Kaldalón 0% 01.03.2024	0	0,0	78.621	0,3	Kaldalón hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 13.05.2024	0	0,0	77.196	0,3	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.06.2024	0	0,0	57.502	0,3	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	13.167.201	59,5	12.611.725	55,9	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Íslandsbanki hf.	3.556.102	16,1	2.637.623	11,7	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf.	2.810.879	12,7	4.578.953	20,3	Landsbankinn hf.
Arion banki hf.	1.774.093	8,0	759.220	3,4	Arion banki hf.
Kvika hf.	614.898	2,8	1.778.949	7,9	Kvika banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	8.755.972	39,5	9.754.745	43,3	
Fjárfestingar alls	21.923.173	99,0	22.366.470	99,2	
Innlán hjá lánastofnunum	4.461	0,0	1.269	0,0	
Aðrar eignir	213.600	1,0	186.116	0,8	
Eignir alls	22.141.234	100,0	22.553.855	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	8.755.972	39,9	9.754.745	43,6	0	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum	40.366	0,2	1.588.105	7,1	0	50
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum skv. lögum nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf	3.511.474	16,0	599.204	2,7	0	60
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenn- ingar útgefnar af eða með ábyrgð ísl. ríkisins	6.987.231	31,9	8.452.531	37,8	0	60
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af sveitarfélögum		0,0	313.596	1,4	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja	2.628.130	12,0	1.658.289	7,4	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	21.923.173	100,0	22.366.470	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Alma íbúðafélag hf. 4,0% 12.06.2025	76.085	0
Alma íbúðafélag hf. BV. 21.09.2026	200.000	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	737.985	(228.967)
Arion banki Covered Bonds 6,0% 12.04.2024	424.623	0
Arion banki hf - VAR BD 20.10.2024	301.413	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Eik fasteignafélag hf. 7,67% 09.12.2025	421.322	0
Hagar 0% 25.09.2024	171.173	0
Hagar 0% 26.02.2025	95.937	0
Hagar 0% 27.05.2025	57.403	0
Hagar 0% 27.11.2024	95.533	0
Hagar 0% 28.03.2024	0 (	140.000)
Hagar hf. 1M Reibor +1,3% 12.09.2026	160.274	0
Innnes 0% 18.09.2024	136.274	0
Innnes ehf. Br.Vx. 18.03.2026	140.000	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	434.358	0
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	0 (	201.545)
Kaldalón 0% 01.09.2024	94.930	0
Kaldalón 0% 02.06.2025	76.396	0
Kaldalón 0% 02.12.2024	95.055	0
Kaldalón 0% 03.03.2025	95.096	0
Kvika banki hf. Flotíng 01.12.2025	0 (	122.716)
Kvika banki hf. Flotíng 16.12.2024	304.390 (	573.564)
Landsbankinn hf. 3% 15.11.2024 (2027)	173.467 (	194.559)
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	2.943.270 (	680.311)
Reitir fasteignafélag 7,37% 15.05.2024	70.038	0
Reykjavíkurborg 3,0 % 11.05.2024	232.378	0
Ríkisskuldabréf 2,5% 15.04.2024	1.028.107 (	1.062.800)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	919.756 (	692.662)
Ríkisvixill 15.01.2025	1.909.083 (	1.936.044)
Ríkisvixill 15.05.2024	0 (	2.074.276)
Ríkisvixill 16.04.2025	1.059.208	0
Ríkisvixill 16.10.2024	1.714.481 (	1.767.622)
Ríkisvixill 17.07.2024	1.661.694	0
Ríkisvixill 18.09.2024	987.579 (	695.873)
Ríkisvixill 18.12.2024	2.578.092 (	2.620.454)
Ríkisvixill 19.02.2025	1.820.270 (	588.664)
Ríkisvixill 19.03.2025	1.909.920	0
Ríkisvixill 19.06.2024	1.836.090	0
Ríkisvixill 20.03.2024	886.896 (	2.082.373)
Ríkisvixill 20.11.2024	1.624.468 (	1.672.151)
Ríkisvixill 21.05.2025	2.874.719 (	480.993)
Ríkisvixill 21.08.2024	1.906.599 (	99.435)
Ríkisvixill 24.01.2024	348.817	0
Símínn hf 0% 04.06.2025	76.500	0
Símínn hf 0% 04.12.2024	95.156	0
Símínn hf 0% 16.04.2025	114.666	0
Símínn hf 0% 23.10.2024	114.140	0
Símínn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	180.838	0
Skeljungur hf. 0% 02.06.2025	95.417	0
Skeljungur hf. 0% 02.12.2024	94.914	0
Skeljungur hf. 0% 10.03.2025	94.986	0

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Skeljungur hf. 0% 10.09.2024	75.346	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.03.2025	115.260	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.06.2024	97.431	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.06.2025	76.470	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.09.2024	134.518	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.12.2024	96.585	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 5,3% 15.11.2024	200.573	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur RBR1M+1,3% 15.04.2026	200.000	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 12.11.2024	95.163	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 23.12.2024	95.417	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 23.12.2024	78.110	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	95.283	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 26.09.2024	57.098	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 27.03.2025	78.213	0
	34.965.263	(17.915.005)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími fjárfestinga sjóðsins var 156 dagar í árslok 2024.

	Fjárfestingar 31.12.2024	%	Fjárfestingar 31.12.2023	%	Meðallíftími (dagar) 31.12.2024	Meðallíftími (dagar) 31.12.2023
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf	6.987.232	31,9	8.452.531	37,8	101	73
Innlán	8.755.972	39,9	9.754.745	43,6	99	54
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	40.366	0,2	1.588.105	7,1	335	344
Sértryggð skuldabréf	3.511.474	16,0	599.204	2,7	298	906
Skuldabréf sveitarfélaga	0	0,0	313.596	1,4	-	132
Skuldabréf og vixlar fyrirtækja	2.628.130	12,0	1.658.289	7,4	303	160
Fjárfestingar alls	21.923.173	100,0	22.366.470	100,0	156	113

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Íslandsbanki hf.	3.556.102	2.637.623	918.479	4,1%
Landsbankinn hf.	2.810.879	4.578.953	(1.768.074)	(8,0%)
Ríkisvixill 21.05.2025	2.422.580	0	2.422.580	10,9%
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	2.320.657	0	2.320.657	10,5%
Ríkisvixill 19.03.2025	1.965.394	0	1.965.394	8,9%
Arion banki hf.	1.774.093	22.366.470	(20.592.377)	(93,0%)
Ríkisvixill 19.02.2025	1.285.829	0	1.285.829	5,8%
Ríkisvixill 16.04.2025	1.074.303	0	1.074.303	4,9%
Kvika banki hf.	614.898	22.553.855	(21.938.957)	(99,1%)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	549.317	0	549.317	2,5%
Stærstu eignir (10)	18.374.052	52.136.901	(33.762.849)	(152,5%)
Aðrar eignir	3.767.182	(29.583.046)	33.350.228	150,6%
Heildareignir	22.141.234	22.553.855	(412.621)	(1,9%)

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	21.859.566	22.390.509	19.888.317	10.750.929
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	141,82	129,45	119,80	115,03

7. Ávöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	9,56%	8,05%	4,15%	1,15%
Raunávöxtun	4,57%	0,04%	(4,75%)	(3,52%)

Stefnir - Vaxtasjóður hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		282.003	234.005
Verðbætur		135.804	191.580
Vextir af innlánum lánastofnana		17.052	5.698
Tekjur samtals		<u>434.859</u>	<u>431.283</u>
Gjöld:			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	52.184	39.653
Aðrar þóknanir		2.832	985
Vextir og verðbætur		3.178	1.542
Viðskiptakostnaður		66	88
Önnur gjöld og kostnaður		6.450	5.105
Gjöld samtals		<u>64.710</u>	<u>47.373</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		370.149	383.910
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	148.409)	(48.656)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		198.916	(134.515)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>420.656</u>	<u>200.739</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		6.574.638	61.624
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	1.091.183)	(1.152.274)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>5.483.455</u>	<u>(1.090.650)</u>
Hækkun (lækkun)		5.904.111	(889.911)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		3.500.435	4.390.346
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>9.404.546</u>	<u>3.500.435</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			8.059.676	3.338.124
Peningamarkaðsgerningar			214.930	19.655
Hlutdeildarskírteini			1.113.696	123.288
Innlán hjá lánastofnunum			0	24.023
Fjárfestingar samtals	10		9.388.302	3.505.090
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		37.786	362
Aðrar eignir	12		28.288	1.113
Aðrar eignir samtals			66.074	1.475
Eignir samtals			9.454.376	3.506.565
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			8.671	3.292
Skuld við vörslufélag			31	15
Aðrar skuldir	13		41.128	2.823
Skuldir samtals			49.830	6.130
Hrein eign í árslok			9.404.546	3.500.435
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			78.638,90	31.873,70
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			119,59	109,82

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	439.161	4,6	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	307.488	3,3	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	95.831	1,0	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 4,4% 10.12.2053	72.313	0,8	0	0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	50.995	0,5	5.458	0,2	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	46.094	0,5	0	0,0	Reykjavíkurborg
Garðabær 3,15% 8.04.2031	41.625	0,4	0	0,0	Garðabær
<i>Skuldabréf:</i>					
Hagar hf. 8,6% 16.11.2027	511.220	5,4	0	0,0	Hagar hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	403.631	4,3	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Eik fasteignafélag hf. 7,67% 09.12.2025	396.369	4,2	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Íslandsbanki 8,62% 17.04.2033	341.564	3,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 4,95% 17.04.2033	338.481	3,6	151.605	4,3	Íslandsbanki hf.
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	310.196	3,3	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	286.438	3,0	189.522	5,4	Íslandsbanki hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 3,75% 15.04.2034	281.591	3,0	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Heimar hf 2,477% 20.08.2050	208.090	2,2	0	0,0	Heimar hf.
Reitir fasteignafélag 3,935% 15.05.2034	202.395	2,1	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	201.416	2,1	0	0,0	Íþaka fasteignir ehf.
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	201.326	2,1	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	201.120	2,1	40.349	1,2	Síminn hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,7% 28.8.2045	201.050	2,1	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	185.764	2,0	80.892	2,3	Reitir fasteignafélag hf.
Lánasjóður sveitarfélaga 2,5% 15.11.2055	175.667	1,9	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	175.564	1,9	31.446	0,9	Íslandsbanki hf.
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	161.158	1,7	0	0,0	Kaldalón hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	156.472	1,7	149.472	4,3	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	154.080	1,6	98.863	2,8	Reitir fasteignafélag hf.
Heimar hf 2,5% 28.01.2030	147.309	1,6	143.496	4,1	Heimar hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026	131.534	1,4	127.282	3,6	Brim hf.
HS veitur hf 2,90% 10.11.2042	117.674	1,2	0	0,0	HS Veitur hf.
Heimar hf 1,2% 28.04.2029	117.561	1,2	113.349	3,2	Heimar hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	104.217	1,1	243.170	6,9	Reitir fasteignafélag hf.
SÍL VAR BD 20.12.2029	100.300	1,1	100.423	2,9	SÍL 2 hs.
Lánasjóður sveitarfélaga 1,0% 03.03.2039	100.254	1,1	0	0,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reitir fasteignafélag 1,145% 15.05.2028	100.076	1,1	96.926	2,8	Reitir fasteignafélag hf.
Útgerðarfél. Reykjav. RBR1M+1,3% 15.04.2026	99.960	1,1	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045	88.705	0,9	84.637	2,4	Kvika banki hf.
Eik fasteignafélag hf. 1,445% 10.03.2027	86.953	0,9	83.921	2,4	Eik fasteignafélag hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028	77.573	0,8	57.960	1,7	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Eik fasteignafélag hf. 2,712% 05.07.2026	70.083	0,7	68.074	1,9	Eik fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	67.600	0,7	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Landsbankinn hf. 4,95% 23.03.2033	67.161	0,7	64.450	1,8	Landsbankinn hf.
SÍL VAR BD 20.02.2028	62.987	0,7	66.624	1,9	SÍL hs.
Hagar hf. 2,8% 02.10.2029	62.259	0,7	61.429	1,8	Hagar hf.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	53.042	0,6	52.402	1,5	Ljósleiðarinn ehf.
Landsbankinn hf. 5,70% 07.03.2035	44.888	0,5	0	0,0	Landsbankinn hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	41.183	0,4	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Arion banki 9,25% 15.12.2033	40.282	0,4	39.680	1,1	Arion banki hf.
Kvika banki/6.25 BD 20341211	22.235	0,2	20.131	0,6	Kvika banki hf.
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	18.598	0,2	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki 4,35% 15.12.2028	0	0,0	201.302	5,7	Arion banki hf.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2024	%	31.12.2023	%	
Kvika banki hf 1,00 BD 2027 05 25	0	0,0	149.351	4,3	Kvika banki hf.
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0	0,0	139.392	4,0	Heimar hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 5,3% 15.11.2024	0	0,0	135.419	3,9	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Alma íbúðafélag hf, 1,15% 10.12.2027	0	0,0	132.135	3,8	Alma íbúðafélag hf.
ICESEA 5,65% 21.06.2025	0	0,0	100.658	2,9	Iceland Seafood Internat. hf.
Landsbankinn hf. 3,85% 11.12.2029	0	0,0	75.909	2,2	Landsbankinn hf.
Heimar hf 9,735% 10.07.2025	0	0,0	61.270	1,7	Heimar hf.
Hagar hf. 1M Reibor +1,3% 12.09.2026	0	0,0	40.265	1,1	Hagar hf.
Reitir fasteignafélag 7,37% 15.05.2024	0	0,0	19.999	0,6	Reitir fasteignafélag hf.
Kvika banki hf.Floting 01.12.2025	0	0,0	20.205	0,6	Kvika banki hf.
Annað:					
Síminn hf 0% 16.04.2025	136.079	1,4	0	0,0	Síminn hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	78.852	0,8	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Kaldalón 0% 01.03.2024		0,0	19.655	0,6	Kaldalón hf.
Framseljanleg verðbréf og					
peningamarkaðsbréf, skráð alls	8.184.464	86,6	3.267.121	93,2	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Skuldabréf:					
Ljósleiðarinn ehf. 2028	90.142	1,0	90.658	2,6	Ljósleiðarinn ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	90.142	1,0	90.658	2,6	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	340.164	3,6	0	0,0	Stefnir - Sparifjársjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	340.164	3,6	0	0,0	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
ST1 hs.	773.532	8,2	123.288	3,5	ST1 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	773.532	8,2	123.288	3,5	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Arion banki hf.	0	0,0	24.023	0,7	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	0	0,0	24.023	0,7	
Fjárfestingar alls	9.388.302	99,3	3.505.090	100,0	
Innlán hjá lánastofnunum	37.786	0,4	362	0,0	
Aðrar eignir	28.288	0,3	1.113	0,0	
Eignir alls	9.454.376	100,0	3.506.565	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	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	2.709.252	28,9	1.342.916	38,3	0	100
Skuldabréf og víxlar fyrirtækja	2.210.659	23,5	664.649	19,0	0	60
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	1.680.643	17,9	1.177.708	33,6	0	50
Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga	1.510.765	16,1	5.458	0,2	0	50
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	0	0,0	24.023	0,7	0	60
Önnur skuldabréf og víxlar	163.287	1,7	167.048	4,8	0	30
Erlend skuldabréf	0	0,0	0	0,0	0	20
Skuldabréf með breytirétti og hlutabréf tengd þeim Afleiður	0	0,0	0	0,0	0	10
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum eða öðrum skuldaviðurkenningum	1.113.696	11,9	123.288	3,5	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	9.388.302	100,0	3.505.090	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
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)

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa frh.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
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 útgefnunum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,1 ár í árslok 2024.

	Fjárfestingar 31.12.2024		Fjárfestingar 31.12.2023		Meðallíftími	
		%		%	31.12.2024	31.12.2023
Sértryggð skuldabréf	0	0,0	0	0,0	-	-
Skuldabréf með tryggingum	2.709.252	28,9	1.342.916	38,5	5,31	3,75
Skuldabréf og víxlar fyrirtækja	2.210.659	23,5	644.994	18,5	3,58	2,38
Skuldabréf sveitarfél. og Lánasjóðs sveitarfél.	1.611.020	17,2	5.458	0,2	6,81	4,36
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	1.580.388	16,8	1.177.708	33,8	6,47	6,59
Önnur skuldabréf	163.287	1,7	167.048	4,8	-	4,13
Innlán	0	0,0	24.023	0,7	-	-
Skuldabréfasjóðir	1.113.696	11,9	123.288	3,5	-	-
Fjárfestingar alls	9.388.302	100,0	3.485.435	100,0		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
ST1 hs.	773.531	123.288	650.243	6,9%
Hagar hf. 8,6% 16.11.2027	511.220	0	511.220	5,4%
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	439.161	0	439.161	4,6%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	403.631	0	403.631	4,3%
Eik fasteignafélag hf. 7,67% 09.12.2025	396.369	0	396.369	4,2%
Íslandsbanki 8,62% 17.04.2033	341.564	0	341.564	3,6%
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	340.164	0	340.164	3,6%
Íslandsbanki 4,95% 17.04.2033	338.481	151.605	186.876	2,0%
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	310.195	0	310.195	3,3%
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	307.488	0	307.488	3,3%
Stærstu eignir (10)	4.161.804	274.893	3.886.911	41,1%
Aðrar eignir	5.292.572	3.231.672	2.060.900	21,8%
Heildareignir	9.454.376	3.506.565	5.947.811	62,9%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	9.404.546	3.500.435	4.390.346	4.593.036
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	119,59	109,82	104,26	105,07

7. Avöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	8,90%	5,33%	(0,77%)	4,71%
Raunávöxtun	3,94%	(2,48%)	(9,24%)	(0,12%)

Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.

Ársreikningur 2024

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		22.167	20.247
Verðbætur		4.961	10.816
Vextir af innlánum lánaðstofnana		645	887
Tekjur samtals		<u>27.773</u>	<u>31.950</u>
Gjöld:			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	2.949	3.099
Aðrar þóknanir		9	27
Vextir og verðbætur		6	30
Viðskiptakostnaður		19	20
Önnur gjöld og kostnaður		381	437
Gjöld samtals		<u>3.364</u>	<u>3.613</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		24.409	28.337
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	10.317)	(20.587)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		9.235	4.572
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>23.327</u>	<u>12.322</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		6.535	26.165
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	22.437)	(56.575)
Fjármögnunarhreyfingar samtals	(	<u>15.902)</u>	<u>(30.410)</u>
Hækkun (lækkun)		7.425	(18.088)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>290.075</u>	<u>308.163</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>297.500</u></u>	<u><u>290.075</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			283.349	282.301
Innlán hjá lánastofnunum			0	8.008
Fjárfestingar samtals	10		283.349	290.309
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		14.564	45
Aðrar eignir samtals			14.564	45
 Eignir samtals			297.913	290.354
 Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			277	269
Aðrar skuldir	13		136	10
Skuldir samtals			413	279
 Hrein eign í árslok			297.500	290.075
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			2.691,13	2.840,98
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			110,55	102,10

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	3.818	1,3	3.611	1,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	3.168	1,1	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	872	0,3	829	0,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	0	0,0	5.989	2,1	Seðlabanki Íslands
<i>Skuldabréf:</i>					
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	40.289	13,5	0	0,0	Kaldalón hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026	37.581	12,6	36.367	12,5	Brim hf.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	35.361	11,9	34.935	12,0	Ljósleiðarinn ehf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	34.319	11,5	30.788	10,6	Orkuveita Reykjavíkur
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	20.518	6,9	19.913	6,9	Heimar hf.
Heimar hf 9,735% 10.07.2025	20.500	6,9	20.423	7,0	Heimar hf.
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025	19.109	6,4	17.972	6,2	Íslandsbanki hf.
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	18.598	6,2	17.808	6,1	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	11.704	3,9	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	10.680	3,6	10.904	3,8	Orkuveita Reykjavíkur
Lánasjóður sveitarfélaga 4% 28.08.2029	8.598	2,9	8.281	2,9	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Orkuveita Reykjavíkur 7% 16.11.2026	7.857	2,6	8.109	2,8	Orkuveita Reykjavíkur
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	5.268	1,8	5.392	1,9	Reykjavíkurborg
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	5.109	1,7	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Arion banki hf - VAR BD 20.10.2024	0	0,0	40.885	14,1	Arion banki hf.
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024	0	0,0	20.095	6,9	Kvika banki hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	283.349	95,1	282.301	97,2	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Arion banki hf.	0	0,0	8.008	2,8	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	0	0,0	8.008	2,8	
Fjárfestingar alls	283.349	95,1	290.309	100,0	
Innlán hjá lánastofnunum	14.564	4,9	45	0,0	
Aðrar eignir	0	0,0	0	0,0	
Eignir alls	297.913	100,0	290.354	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Sjálfbær skuldabréf í ISK skráð á markaði						
Nasdaq á Íslandi með sjálfbær skuldabréf	275.492	97,2	271.872	95,9	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	7.857	2,8	10.429	3,7	0	80
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	0	0,0	8.008	2,8	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	283.349	100,0	290.309	102,5		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Arion banki hf - VAR BD 20.10.2024	0 (	41.059)
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	12.131	0
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	39.943	0
Kvika banki hf.Floting 16.12.2024	0 (	20.525)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	4.351	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	5.006	0
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	0 (	6.184)
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	3.080	0
	64.511	(67.768)

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 4,3 ár í árslok 2024.

	Fjárfestingar 31.12.2024		Fjárfestingar 31.12.2023		Meðallíftími 31.12.2024 31.12.2023	
		%		%		
Græn skuldabréf	275.492	97,2	271.872	95,9	4,26	3,36
Ríkisbréf	7.857	2,8	10.429	3,7	5,61	5,79
Innlán	0	0,0	8.008	2,8	-	-
Fjárfestingar alls	283.349	100,0	290.309	102,5		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	40.290	0	40.290	13,5%
BRIM 4,67% 22.10.2026	37.581	36.367	1.214	0,4%
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	35.361	34.935	426	0,1%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	34.319	30.788	3.531	1,2%
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	20.518	19.913	605	0,2%
Heimar hf 9,735% 10.07.2025	20.500	20.423	77	0,0%
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025	19.109	17.972	1.137	0,4%
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	18.598	17.808	790	0,3%
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	11.704	0	11.704	3,9%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	10.680	10.904 (	224)	(0,1%)
Stærstu eignir (10)	248.660	189.110	59.550	20,0%
Aðrar eignir	49.253	101.244 (	51.991)	(17,5%)
Heildareignir	297.913	290.354	7.559	2,5%

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	297.500	290.075	308.163	514.217
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	110,55	102,10	97,87	102,29

7. Ávöxtun.

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	8,27%	4,33%	(4,32%)	2,29%
Raunávöxtun	3,34%	(3,41%)	(12,49%)	(1,62%)

Eignaval Erlent hs.

Ársreikningur 2024

Eignaval Erlent hs.
Borgartúni 19,
105 Reykjavík
Kt. 591110-9930

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2024

		2024	2023
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		2.529	0
Vextir af innlánum lánastofnana		22.008	18.719
Aðrar tekjur		7.026	8.875
Tekjur samtals		31.563	27.594
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	98.568	80.813
Viðskiptakostnaður		64	47
Gengismunur á bankainnstæðum		4.940	8.051
Önnur gjöld og kostnaður		10.883	11.481
Gjöld samtals		114.455	100.392
Hreinar tekjur (gjöld)		(82.892)	(72.798)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		1.301.417	906.649
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		1.282.970	850.044
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		2.501.495	1.683.895
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		3.299.857	544.182
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.119.058)	(788.876)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		2.180.799	(244.694)
Hækkun (lækkun)		4.682.294	1.439.201
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		13.167.375	11.728.174
Hlutdeildarskírteini í árslok		17.849.669	13.167.375

Efnahagsreikningur 31. desember 2024

			31.12.2024	31.12.2023
		Skýr.		
Eignir				
Fjárfestingar:				
Hlutdeildarskírteini			17.666.685	12.822.428
Fjárfestingar samtals	10		17.666.685	12.822.428
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		186.090	361.754
Aðrar eignir	12		41.269	5
Aðrar eignir samtals			227.359	361.759
 Eignir samtals			17.894.044	13.184.187
 Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			10.592	7.674
Skuld við vörslufélag			177	24
Aðrar skuldir	13		33.606	9.114
Skuldir samtals			44.375	16.812
 Hrein eign í árslok			17.849.669	13.167.375
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			58.328	50.974
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			306,02	258,32

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Eignir 31.12.2023	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	3.301.982	18,5	2.375.402	18,0	Katla Fund
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	2.717.474	15,2	0	0,0	Vanguard Global Ireland Limited
Capital Group - New Perspective Fund A7 USD ...	2.677.485	15,0	1.299.429	9,9	Capital Group Int.
SSgA North America Enhanced Equity Fund	2.634.152	14,7	1.365.082	10,4	State Street Global Advisors France
SSgA World IDX EQ-I -EUR	2.208.569	12,3	1.371.126	10,4	State Street Global Advisors France
Seilern World Growth - USD	2.134.085	11,9	1.818.178	13,8	Seilern Investment Management Ltd.
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	1.267.143	7,1	1.159.663	8,8	Stefnir - Scandinavian Fund - J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap .	725.795	4,1	684.989	5,2	GuardCap Asset Management Ltd
GuardCap - Guardcap Global Equity Fund	0	0,0	1.269.769	9,6	Montanaro Asset Management LTd
Montanaro European Smaller Comp Fund-UCITS	0	0,0	761.493	5,8	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
JPMorgan Liq.Funds/USD Stand MM Short Term	0	0,0	501.898	3,8	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
JPM Liq.Fund - EUR Stand.Mon.Mark VNAV Acc	0	0,0	215.399	1,6	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	17.666.685	98,7	12.822.428	97,3	
Fjárfestingar alls	17.666.685	98,7	12.822.428	97,3	
Inneign hjá lánastofnunum	186.090	1,0	361.754	2,7	
Aðrar eignir	41.269	0,2	5	0,0	
Eignir alls	17.894.044	100,0	13.184.187	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðbréfasjóðir sem fjárfesta í						
erlendum hlutabréfum	17.666.685	100,0	12.105.131	94,4	30	100
Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta sem						
fjárfesta í erlendum hlutabréfum	0	0,0	0	0,0	30	100
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	17.666.685	100,0	12.105.131	94,4	30	100

Sundurliðanir, frh.

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					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	717.297	5,6	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	0	0,0	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	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	17.666.685	100,0	12.822.428	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2024	Uppsöfnuð sala 2024
Capital Group - New Perspective Fund A7 USD	1.012.373	0
GuardCap - Guardcap Global Equity Fund	0	(1.397.012)
JPM Liq.Fund - EUR Stand.Mon.Mark VNAV Acc	299.996	(525.953)
JPMorgan Liq.Funds/USD Standard MM VNAV Short Term	0	(523.166)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	377.994	0
Montanaro European Smaller Companies Fund-UCITS	0	(856.250)
Seilern World Growth - USD	153.361	0
SSgA North America Enhanced Equity Fund	1.514.881	(878.213)
SSgA World IDX EQ-I -EUR	1.535.994	(1.198.842)
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	2.734.791	0
	7.629.390	(5.379.436)

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 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2023	Hlutf. af fjárfest. %
Erlendir hlutabréfasjóðir	17.666.685	100,0	12.105.131	94,4
Innlán	0	0,0	717.297	5,6
Fjárfestingar alls	17.666.685	100,0	12.822.428	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2024	Eignir 31.12.2023	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	3.301.982	2.375.403	926.579	5,2%
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	2.717.474	0	2.717.474	15,2%
Capital Group - New Perspective Fund A7 USD	2.677.485	1.299.429	1.378.056	7,7%
SSgA North America Enhanced Equity Fund	2.634.152	1.365.082	1.269.070	7,1%
SSgA World IDX EQ-I -EUR	2.208.569	1.371.126	837.443	4,7%
Seilern World Growth - USD	2.134.085	1.818.178	315.907	1,8%
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	1.267.143	1.159.663	107.480	0,6%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap	725.796	684.989	40.807	0,2%
Stærstu eignir (10)	17.666.686	10.073.870	7.592.816	42,4%
Aðrar eignir	227.358	3.110.317	(2.882.959)	(16,1%)
Heildareignir	17.894.044	13.184.187	4.709.857	26,3%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	17.849.669	13.167.375	11.728.174	21.458.271
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	306,02	258,32	225,51	274,26

7. Ávöxtun

	2024	2023	2022	2021
Nafnávöxtun	18,47%	14,55%	(17,77%)	26,34%

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta

Skýringar með ársreikningi 2024

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 ársreiknings Stefnis hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans. Ársreikningur Stefnis hf. skiptist í A og B hluta. A hlutinn er rekstraraðilinn sjálfur og B hlutinn einstakir sjóðir rekstraraðilans.

2. Breytingar í starfsemi

Reglubreytingar voru gerðar í öllum sjóðum á árinu þar sem bætt var við grein um samþættingu sjálfbærniáhættu í fjárfestingarferli. Að auki var heimild til fjárfestinga í afleiðum tekin út og/eða orðalagi breytt.

3. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur 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. Ársreikningurinn er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna en í EUR fyrir EUR sjóði.

4. Mat og ákvarðanir

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

5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í árslok 2024 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 árslok 2024:

	31.12.2024	31.12.2023
USD	138,58	135,42
EUR	143,77	150,03
GBP	173,50	172,45
DKK	19,24	20,08

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 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

Þóknun til rekstraraðila fyrir umsjón og starfrækslu sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta á tímabilinu nam 1.089 millj. kr. og er hún í samræmi við reglur sjóðanna. Umsýslubóknunin innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstraraðilans, markaðskostnað og aðra umsýslu ásamt vörslubóknun til Arion banka hf. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í þóknun rekstraraðilans s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, tölvukostnaðar, endurskoðunar, og lögfræðikostnaðar. Umsýslubóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- þóknun	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%
Eignaaval A hs.	0,65%	0,05%
Eignaaval B hs.	0,65%	0,05%
Eignaaval C hs.	0,65%	0,05%
Eignaaval D hs.	0,45%	0,10%
Eignaaval - Hlutabréf hs.	1,35%	0,05%
Stefnir - Samval hs.	1,45%	0,10%
Stefnir - Lausafjár sjóður hs.	0,35%	0,02%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1,00%	0,10%
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0,35%	0,02%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1,00%	0,10%
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	1,00%	0,10%
Eignaaval Erlent hs.	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

Vísað er til skýringar 12 í ársreikningi 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 ársreikning 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 endurspeglir ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga.

Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2024.

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 árslok 2024. 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 árslok 2024. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2024 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 árslok 2024.

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 lok árs 2024 er Stefnir - innlend hlutabréf vogun hs.

Vogunarhlutfall sjóðsins Stefnir - innlend hlutabréf vogun hs. var 125,3% skv. vergri aðferð og 126,7% skv. staðfestuðferð í lok árs 2024.

11. Innlán hjá lánastofnunum

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

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin og óuppgerð viðskipti. Auk þess færast frávik á mati eigna til hækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Samkvæmt lögum um 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. Stofnun og slit sjóða

Sjóðurinn Eignaval D hs. var stofnaður í október 2024 og hóf starfsemi í nóvember. Markaðssetning sjóðsins er þó ekki hafin.