



Ársreikningur 2025

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. 2026	18
Flokkunarreglugerð Evrópusambandsins (EU Taxonomy)	23
Ársreikningur Verðbréfasjóða	26
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	27
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	28
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	34
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður óverðtryggður hs.	40
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	45
Stefnir - Grænaval hs.	51
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	57
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	63
Skýringar með ársreikningi verðbréfasjóða	69

Efnisyfirlit, frh.

Ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta	73
Samandreginn ársreikningur sérhæfðra sjóða	74
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	75
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	81
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	87
Premía A skuldabréfasafn hs. (áður Eignaval A hs.)	93
Premía B - hámark 25% hlutabréf hs. (áður Eignaval B hs.)	99
Premía C - hámark 50% hlutabréf hs. (áður Eignaval C hs.)	107
Premía D - hámark 75% hlutabréf hs. (áður Eignaval D hs.)	114
Premía E - hlutabréfasafn hs. (áður Eignaval - Hlutabréf hs.)	120
Stefnir - Samval hs.	127
Stefnir - Lausafjár sjóður hs.	134
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	140
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	149
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	157
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf	165
Premía F - erlent safn hs. (áður Eignaval Erlent hs.)	171
Skýringar með ársreikningi sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta	177

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 rógroíð íslenskt sjóðastýringarfyrirtæki með rúmlega 379 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

Hagnaður varð af rekstri félagsins á árinu að fjárhæð 925 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok ársins nam tæpum 2,8 milljörðum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 62,7% 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 2025 að fjárhæð 850 milljónir króna.

Helstu atburðir í rekstri félagsins á árinu

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

Þróun eigna í stýringu

Eignir í virkri stýringu jukust á árinu um 43 milljarða króna eða úr rúmum 336 milljörðum króna í rúma 379 milljarða króna. Hækkunin skýrist að mestu af innflæði í nýstofnaða sjóði ásamt jákvæðri ávöxtun á árinu. Dreifing eignaflokka í stýringu er góð og tekjusaksetning félagsins í samræmi við markmið stjórnar.

Efnahagslíf bæði innanlands og erlendis setur svip sinn ávöxtun sjóða með misjöfnum hætti þetta árið. Efnahagsleg og pólitísk óvissa sem á rætur að rekja til Bandaríkjanna sem í gegnum utanríkisstefnu sína hefur kveðið tón sem fylgst er vel með en áhrif þessa hafa aukið óvissu á fjármagnsmörkuðum bæði til skemmri og lengri tíma. Styrking krónunnar gagnvart Bandaríkjadal nam tæpum 10% en krónan veiktist um tæp 3% gagnvart evru. Innanlands hafa áföll útflutningsgreina, sérstaklega á haustmánuðum, aukið atvinnuleysi en jafnframt virðist verðbólgan, sem mældist 4,5% í desember, þrálát og peningalegt taumhald þétt. Engu að síður lækkuðu stýrivextir Seðlabankans um 1,25 % á árinu sem ætti að styðja við að færsla sparnaðar frá innlánsreikningum yfir í aðra fjárfestingarkosti aukist.

Töluverður munur var á ávöxtun erlendra og innlendra hlutabréfa á árinu sem leið. Heimsvísitala erlendra hlutabréfa MSCI World Index hækkaði um 21,6%, á meðan arðsleiðrétt úrvalsvísitala innlendra hlutabréfa OMXI15GI hækkaði um 0,4%. Hefðbundin, innlend arðgreiðslufélög skiluðu betri ávöxtun á árinu og endurspeglast það í því að Stefnir – Arðgreiðslusjóður var eini innlendi hlutabréfasjóður ársins með jákvæða ávöxtun.

Stefnir tók skref á árinu til hagsbóta fyrir eigendur þeirra sjóða sem Stefnir stýrir. Félagið lækkaði þóknarir Premíu sjóða og felldi einnig niður gengismun allra sjóða og er nú ekkert lágmark við kaup í sjóðum. Með því að lækka kostnað og ryðja úr vegi takmörkunum um lágmarks fjárhæð einstakra viðskipta, teljum við að félagið sé að leggja sitt af mörkum við að efla möguleika allra til reglubundins sparnaðar á verðbréfamörkuðum. Til skemmri tíma er áætlað að þessar breytingar hafi áhrif á rekstrartekjur félagsins en ljóst er að breiðari hópur viðskiptavina sem fjárfestir í fjölbreyttu sjóðaúrvali Stefnis býr til sterkan tekjugrunn til framtíðar

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Fjöldi viðskiptavina jókst á árinu um 11% og eru þeir nú um 13.700 talsins. Áskriftir í sjóði Stefnis jukust verulega á árinu eða um 40% í fjölda þeirra sem skráðu sig í áskrift í sjóði frá fyrra ári. Vinsælasti áskriftarsjóður Stefnis er áfram Stefnir – Samval en Katla Fund – Global Equity hefur einnig notið mikilla vinsælda meðal nýrra viðskiptavina. Fjöldi reglubundinna áskrifta í sjóðum Stefnis hefur því aldrei verið meiri enda aldrei verið einfaldara og þægilegra að eiga viðskipti með sjóði Stefnis í Arion appinu. Þá hefur verkefnið Konur fjárfestum skilað auknum og stærri viðskiptum kvenna sem er ánægjuleg þróun.

Vörubróun Stefnis hefur ávallt verið einn af þeim lykilþáttum sem hafa stutt við vöxt og samkeppnishæfni Stefnis og má meðal annars rekja góða dreifingu tekna félagsins til nýsköpunar og vörubróunar innan allra teyma félagsins.

Á vormánuðum hófst þróun á sjóðum sem tengjast fasteignatengdum verkefnum en starfsfólk Stefnis býr yfir bæði þekkingu og reynslu af stofnun og rekstri slíkra sjóða. Stefnir, í samstarfi við nokkur byggingafélög, kom fram með nýtt sameignarform til að auðvelda fólki að kaupa íbúðarhúsnæði. Þessari nýjung hefur verið vel tekið og jafnframt hefur mikil umræða skapast um hana. Í árslok höfðu níu byggingafélög stofnað sameignarsjóð sem allir eru í stýringu hjá Stefni.

Á árinu hafa verið stofnaðir tveir sjóðir sem báðir hafa skráð skuldabréf sín hjá Nasdaq OMX. Sjóðurinn SÍL 3 hs. sem er rúmlega 7 milljarða lánasjóður og SEL II hs. sem gaf sömuleiðis út höfuðstólstryggt skuldabréf fyrir rúmlega 32 milljónir USD. Útgáfa skuldabréfanna eykur aðgengi fagfjárfesta að sérhæfðum útgáfum sem dreifir áhættu eignasafna þeirra með fjárfestingu í sérhæfðum eignaflokkum og sjáum við fram á frekari vörubróun á þessu sviði á næstu árum.

Á árinu gekk SÍA IV, framtakssjóður í stýringu Stefnis sem er að stærstum hluta í eigu lífeyrissjóða, frá kaupum á meirihluta hlutafjár í Internet á Íslandi hf. (ISNIC). ISNIC er skráningarstofa landshöfuðlensins .is. Þessi kaup eru síðasta nýja fjárfestingin í SÍA IV, þar sem fjárfestingatímabili sjóðsins er nú lokið.

Framtakssjóðurinn SÍA V slhf. var stofnaður á árinu, en hann er fimmti sjóðurinn í framtakssjóðaröð Stefnis. Áskriftir í sjóðinn námu rúmum 15,2 ma.kr., og er hann að mestu í eigu lífeyrissjóða. Markmið sjóðsins er að hámarka arðsemi hluthafa með fjárfestingum í íslensku atvinnulífi. Sjóðurinn er áhrifafjárfestir og hefur verulega aðkomu að stjórnun þeirra félaga sem hann fjárfestir í og beitir sér fyrir framgangi viðkomandi fyrirtækja. Sjóðurinn fellur undir 8.gr SFDR og hefur því skilgreint verklag í tengslum við umhverfis- og félagsþætti sem horft verður til við mat á fjárfestingarkostum.

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.

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 samfélagsábyrgðar sem Stefnir 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. Helstu áhættur í rekstrarumhverfi Stefnis eru kortlagðar árlega. 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.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Stefnir hefur hlotið og viðhaldið 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. Frekari upplýsingar um stjórnarhætti félagsins er að finna í stjórnarháttayfirlýsingu með ársreikningi þessum.

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 aðóðs af stærðarhaðkvæmni í rekstri og trausts eiginarhalds.

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 2025, eignum, skuldum og fjárhagsstöðu þess miðað við 31. desember 2025 og breytingu á handbæru fé á árinu. Stjórn félagsins og framkvæmdastjóri hafa í dag rætt ársreikning félagsins fyrir árið 2025 og staðfesta hann með rafrænni undirritun sinni.

Reykjavík, 25. febrúar 2026.

Í stjórn félagsins:

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

Framkvæmdastjóri:

Jón Finnbogason

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf.

Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stefnis hf. fyrir árið 2025. 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 og aðrar skýringar. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og sérhæfða sjóði fyrir almenning.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2025, efnahag þeirra 31. desember 2025 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2025, 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 Stefnis hf. Ef við á, skulu stjórn og framkvæmdastjóri setja fram viðeigandi skýringar um rekstrarhæfi og hvers vegna þau ákváðu að beita forsendunni um rekstrarhæfi við gerð og framsetningu ársreikningsins, nema stjórn og framkvæmdastjóri hafi ákveðið að leysa félagið upp eða hætta starfsemi, eða hafi enga aðra raunhæfa möguleika 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, 25. febrúar 2026.

Deloitte ehf.

Gunnar Þorvarðarson
endurskoðandi

Ársreikningur Stefnis hf. fyrir árið 2025 er rafrænt undirritaður af endurskoðanda.

Rekstrarreikningur 2025

	Skýr.	2025	2024
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	5	2.475.583	2.581.632
Fjármunatekjur	11	98.253	213.697
Heildartekjur		2.573.836	2.795.329
Fjármagnsgjöld	11	(51)	(18.936)
Hreinar rekstrartekjur		2.573.785	2.776.393
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	12	756.355	724.585
Þjónustugjöld til Arion banka hf.		469.492	485.218
Annar rekstrarkostnaður		185.425	200.274
Rekstrargjöld		1.411.272	1.410.077
Hagnaður fyrir tekjuskatt		1.162.513	1.366.316
Tekjuskattur	15	(237.213)	(305.664)
Hagnaður	19	925.300	1.060.652

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

	Skýr.	31.12.2025	31.12.2024
Eignir			
Verðbréf með föstum tekjum		0	26.123
Verðbréf með breytilegum tekjum		736.133	1.040.004
Verðbréf samtals	6, 16	736.133	1.066.127
Viðskiptakröfur	8	2.156.617	2.066.614
Kröfur á tengda aðila		192.336	183.997
Kröfur samtals		2.348.953	2.250.611
Handbært fé og ígildi handbærs fjár	9	531.256	642.952
Aðrar eignir		12.235	4.733
Aðrar eignir samtals		543.491	647.685
Eignir samtals		3.628.577	3.964.423
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Aðrir varasjóðir		124.254	174.327
Óráðstafað eigið fé		2.588.613	2.710.285
Eigið fé samtals	19	2.767.242	2.938.987
Skuldir			
Tekjuskattsskuldbinding		22.117	18.998
Viðskiptaskuldir		12.553	8.452
Skuldir við tengd félög		57.588	58.855
Skuldir við aðra tengda aðila		8.155	9.670
Skattskuld	20	235.828	307.884
Aðrar skammtímaskuldir		525.094	621.577
Skuldir samtals		861.335	1.025.436
Eigið fé og skuldir samtals		3.628.577	3.964.423

Sjóðstreymisyfirlit 2025

	Skýr.	2025	2024
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	19	925.300	1.060.652
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar	(	25.376)	(108.838)
Gjaldfærður tekjuskattur		237.213	305.664
		1.137.137	1.257.478
Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum	(	198.054)	(324.019)
Greiddur tekjuskattur	20	(306.150)	(287.685)
Handbært fé frá rekstri		632.933	645.774
Fjárfestingahreyfingar			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(	76.150)	(977.725)
Sala á verðbréfum með breytilegum tekjum		404.495	1.123.495
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(	19.177)	(27.271)
Sala á verðbréfum með föstum tekjum		44.578	0
Afborganir verðbréfa með föstum tekjum		1.625	3.196
Fjárfestingahreyfingar		355.371	121.695
Fjármögnunarahreyfingar			
Greiddur arður	19	(1.100.000)	(1.000.000)
Fjármögnunarahreyfingar		(1.100.000)	(1.000.000)
Breyting á handbæru fé			
Handbært fé í ársbyrjun		642.952	875.483
Handbært fé í lok árs	9	531.256	642.952

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 Hann 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 þóknarir

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 þóknarir.

6. Verðbréf

a. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf í eigu rekstrarfélagsins eru veltuverðbréf. Hlutdeildarskírteini eru metin á markaðsverði og eignarhlutir í fjárfestingarfélagum 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 349 milljónum króna í lok ársins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	Aðrar myntir
Eignir	348.439	7.437	153	0
Skuldir	(1.926)	(4.630)	0	0
Nettó staða 31.12.2025	346.513	2.807	153	0
Nettó staða 31.12.2024	480.929	11.956	44	0
Gengi ISK 31.12.2025	147,23	125,19	168,66	
Gengi ISK 31.12.2024	143,88	138,62	173,47	

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)

	2025	2024
Fjármunatekjur greinast þannig:		
Verðbreytingar verðbréfaeignar	9.029	123.134
Myntgengismunur	122	0
Vaxtatekjur	89.102	90.563
Fjármunatekjur samtals	98.253	213.697
Fjármagnsgjöld greinast þannig:		
Myntgengismunur	0 (	18.567)
Vaxtagjöld	(51)	(369)
Fjármagnsgjöld samtals	(51)	(18.936)

Skýringar, frh.

12. Laun og tengd gjöld og starfsmannamál	2025	2024
Laun og tengd gjöld greinast þannig:		
Laun	584.915	560.670
Kostnaður vegna kaupréttar starfsmanna	2.954	4.519
Framlag í lífeyrissjóð	87.485	84.121
Önnur launatengd gjöld	81.001	75.275
Laun og tengd gjöld samtals	756.355	724.585
Fjöldi starfsmanna í lok ársins.....	20	20
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu.....	20	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 3,0 milljónum kr. fyrir árið 2025 (4,5 milljónir kr. fyrir árið 2024). 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	59.953	55.474
Jón Óttar Birgisson, formaður stjórnar	8.245	0
Hrefna Ösp Sigfinnsdóttir, stjórnarmaður	7.275	6.945
Kristín María Dýrfjörð, stjórnarmaður	4.838	0
Sigrún Ragna Ólafsdóttir, fv. formaður stjórnar	4.153	11.843
Guðmundur Jón Jónsson, fv. stjórnarmaður	2.433	6.090
Laun og hlunnindi samtals	86.897	80.352

Á árinu var ekkert gjaldfært vegna launa og launatengdra gjalda í tengslum við starfslok fyrrum starfsmanna. (6,5 milljónir kr. árið 2024)

Laun þriggja lykilstjórnenda námu samtals 105 milljónum kr. á árinu (153,4 milljónir kr. árið 2024 fyrir fimm lykilstjórnendur).

Stjórn félagsins hefur samþykkt starfsreglur um kaupauka í samræmi við þau lög og reglur sem um starfrækslu kaupaukakerfa fjármálastofnana gilda. Áætlaður kaupauki til greiðslu vegna ársins 2025 nemur 96,8 milljónum kr., að launatengdum gjöldum meðtöldum (109,8 milljónir kr. árið 2024). 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 163,3 milljónir kr. (173,8 milljónir kr. í árslok 2024).

13. Þóknarir til endurskoðenda	2025	2024
Endurskoðun ársreiknings	16.524	18.728
Könnun árshlutareiknings	4.733	4.883
Önnur þjónusta og útlagður kostnaður	2.991	3.268
	24.248	26.879

Skýringar, frh.

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 2025 nam 30,2 milljón króna og er það í samræmi við samning þar um. Leigan er gjaldfærð meðal annars rekstrarkostnaðar í rekstrarreikningi félagsins. Samsvarandi greiðsla fyrir árið 2024 nam 28,4 milljónir króna.

15. Tekjuskattur

	2025	2024
Tekjuskattur til greiðslu	235.828	307.884
Leiðrétting frá fyrra ári	(1.734)	(1.335)
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	3.119	(885)
Tekjuskattur samtals	237.213	305.664

16. Verðbréf

	31.12.2025	31.12.2024
Verðbréf með föstum tekjum skráð á skipulegan verðbréfamarkað:		
Útgefin af opinberum aðilum	0	26.123
	0	26.123
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:		
Eignarhlutir í hlutafélögum	5.185	500
Eignarhlutir í sérhæfðum sjóðum	191.920	245.465
Hlutdeildarskírteini	539.028	794.039
	736.133	1.040.004
Verðbréf samtals	736.133	1.066.127

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 útivistun innri endurskoðunar, regluvarsla, upplýsingatækniþjónusta, bókhalds- og uppgjörspjónusta, tiltekin verkefni til viðskiptabankasviðs auk fleiri þátta. Mikilvæg útivistun er tilkynnt Fjármálaeftirliti Seðlabanka Íslands.

Viðskipti við tengda aðila 2025

	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	44.545	585.640	531.256	57.588
Sjóðir í rekstri Stefnis	1.976.766	0	192.336	8.155
	2.021.310	585.640	723.592	65.743

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

Skýringar, frh.

18. Eignir í stýringu

Eignir viðskiptamanna í sjóðum Stefnis hf. námu 379 milljörðum króna í lok ársins samanborið við 336 milljarða króna í lok árs 2024.

19. Eigið fé

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

- b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Aðrir varasjóðir	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2024	43.500	10.875	173.165	2.646.274	2.873.814
Úthlutaður arður	0	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Hagnaður	0	0	0	1.060.652	1.060.652
Gangvirðisreikningur	0	0	767	(767)	0
Kaupréttir starfsmanna	0	0	395	4.126	4.521
Eigið fé 31.12.2024	43.500	10.875	174.327	2.710.285	2.938.987
Eigið fé 1.1.2025	43.500	10.875	174.327	2.710.285	2.938.987
Úthlutaður arður	0	0	0	(1.100.000)	(1.100.000)
Hagnaður	0	0	0	925.300	925.300
Gangvirðisreikningur	0	0	(46.398)	46.398	0
Kaupréttir starfsmanna	0	0	(3.675)	6.630	2.955
Eigið fé 31.12.2025	43.500	10.875	124.254	2.588.613	2.767.242

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 24,4% fyrir árið 2025. Arðsemi eigna félagsins fyrir árið 2024 nam 28,1%.

- d. Eigið fé í lok árs er 2.767 milljónir kr. eða 76,3% af niðurstöðu efnahagsreiknings.

Eiginfjárhlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 62,7% en lágmarks eiginfjárhlutfall er 8% samkvæmt lögum.

Hlutfallið reiknast þannig:

	31.12.2025	31.12.2024
Heildar eigið fé	2.767.242	2.938.987
Eiginfjárgrunnur	2.767.242	2.938.987

Heildar eiginfjárfækka greinist þannig:

Útlánaáætla	264.096	285.843
Markaðsáætla	27.958	39.434
Eiginfjárfækka samtals	292.054	325.277
Eiginfjárfækka miðað við fastan rekstrarkostnað	352.818	352.519
Eiginfjárhlutfall í samræmi við ákvæði laga um fjármálafyrirtæki	62,7%	66,7%

Skýringar, frh.

20. Tekjuskattsskuldbinding	31.12.2025	31.12.2024
Tekjuskattsskuldbinding breytist þannig:		
Tekjuskattsskuldbinding í ársbyrjun	(326.882)	(308.903)
Leiðrétting vegna fyrra árs	1.734	1.335
Reiknaður tekjuskattur	(230.679)	(285.247)
Reiknaður fjársýsluskattur ársins	(8.268)	(21.752)
Greiddur tekjuskattur	306.150	287.685
Tekjuskattsskuldbinding í lok ársins	(257.945)	(326.882)
Tekjuskattsskuldbinding skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu	(227.560)	(286.132)
Fjársýsluskattur til greiðslu	(8.268)	(21.752)
Frestuð tekjuskattsskuldbinding	(22.117)	(18.998)
Tekjuskattsskuldbinding í lok ársins	(257.945)	(326.882)
Frestuð tekjuskattsskuldbinding skiptist þannig á milli liða:		
Frestað gengistap	1.199	3.462
Varúðarniðurfærsla krafna	(23.316)	(22.460)
Frestuð tekjuskattsskuldbinding í lok ársins	(22.117)	(18.998)
Skattskuld skiptist þannig á milli liða:		
Reiknaður tekjuskattur	227.560	285.247
Sérstakur fjársýsluskattur	8.268	22.637
Skattskuld í lok ársins	235.828	307.884
21. Eignarhald sundurliðast þannig:	31.12.2025	31.12.2024
Hluthafar Stefnis hf. sem eiga meira en 1% hlut greinast þannig:		
Arion banki hf.	99,93%	99,93%
Hluthafar Arion banka:		
Lífeyrissjóður verzlunarmanna	9,56%	9,06%
Gildi lífeyrissjóður	9,55%	9,17%
LSR - Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins	9,24%	8,79%
Brú lífeyrissjóður	5,22%	5,31%
Stoðir hf.	5,07%	5,29%
Frjálsi lífeyrissjóðurinn	4,07%	3,60%
Vanguard	3,97%	3,59%
Birta lífeyrissjóður	2,97%	3,15%
Stapi lífeyrissjóður	2,92%	3,02%
Festa lífeyrissjóður	2,61%	2,25%
Hvalur hf.	2,59%	2,43%
Arion banki hf.	2,59%	6,65%
Lífsværk lífeyrissjóður	2,06%	1,51%
Almennir lífeyrissjóðurinn	1,81%	1,63%
Sjóðir í rekstri Stefnis	1,73%	2,08%
Íslandsbanki hf.	1,44%	1,52%
Landsbréf hf.	1,05%	0,94%
Íslandssjóðir	0,91%	1,01%
Aðrir	30,64%	29,00%
	100,00%	100,00%

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2026

Inngangur

Stjórn Stefnis hf. leggur áherslu á góða stjórnarhætti og telur þá vera veigamikinn þátt í árangri félagsins sem leiðandi sjóðastýringarfyrirtækis á Íslandi. Stjórnarhættir sjá fyrirtækjum fyrir ramma þar sem markmið eru skilgreind, hvaða töl skulu notuð til að ná þeim markmiðum og hvernig árangur markmiðanna er mældur. Góðir 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 379 milljarða króna í sjóðastýringu í árslok 2025. Hjá Stefni starfa 22 einstaklingar með fjölbreytta þekkingu og reynslu á innlendum og erlendum fjármálamörkuðum.

Stefnir sætir eftirliti af hálfu Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands skv. lögum nr. 87/1998, um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi.

Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er að fullu í eigu bankans og tengds félags. Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis er liður í að stuðla að opnum, gagnsæjum 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.

Lýsing á meginþáttum innra eftirlits, áhættustýringar og reikningsskila

Áhættustýring og virkt innra eftirlit er ein af meginstoðum ábyrgs reksturs sjóðastýringarfyrirtækis. Stjórn staðfesti áhættustefnu félagsins um mitt ár 2025. 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 þolmörkum hans. Stjórn Stefnis tekur árlega áhættuvilja félagsins til endurskoðunar með tilliti til breytinga í innra og ytra umhverfi félagsins.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2025, frh.

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 útvistað með leyfi Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands til Arion banka og starfa aðilarnir samkvæmt erindisbréfi frá stjórn Stefnis.

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

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 hagsmuni sjóðfélaga. Á vefsíðu Stefnis má finna útdrátt 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. Stefnumótun og áherslur félagsins voru ítraðar á árinu 2025. Ljóst er að áherslur félaga sem vinna í jafn kvikum heimi líkt og sjóðastýring er, er að stöðugt þarf að endurskoða stefnu og áherslur sjóða og félagsins til að mæta þörfum viðskiptavina.

Tilgangur, sýn og gildi Stefnis voru ákveðin í janúar 2026 og eru þau nú sameiginleg hjá allri Arion samstæðunni. Tilgangur samstæðunnar er *Við virkjum kraftinn* en eitt það mikilvægasta sem við gerum er að miðla fjármagni frá þeim sem eiga það til þeirra sem þurfa það, til þess að ávaxta fjármunina ásamt því að láta hugmyndir og drauma verða að veruleika. Einnig ætlum við að tryggja það sem skiptir fólki og fyrirtæki máli og skapa svigrúm og hugrekki til athafna og velsældar. Viðskiptavinir okkar hafa fjölbreytt og ólík markmið sem eru birtingarmynd þess metnaðar og krafts sem í þeim býr. Með því að sinna okkar hlutverki greiðum við fyrir því að hugmyndir verði að veruleika og að sá kraftur sem er allt í kringum okkur virkist.

Tilgangur okkar felur í sér trú á það umhverfi sem við störfum í. Trú á að fólk búi yfir krafti, hugmyndum og draumum sem eru þess virði að leggja lið og gera að veruleika, samfélaginu öllu til góða. Við viljum virkja kraft viðskiptavina okkar, kraft efnahagslífsins, kraft kvenna, kraft umhverfisins, kraft samfélagsins alls, kraft okkar sjálfra og svo mætti áfram telja.

Sýn okkar er *Saman ætlum við að vera best í að mæta þörfum viðskiptavina okkar – leiðandi fyrirtæki sem eru drifkraftur árangurs*. Þessi sameiginlega sýn allra félaga í samstæðunni lýsir því hvar við viljum vera að nokkrum árum liðnum og er leiðarljós starfsfólks í þeirri vegferð.

Gildin okkar eru fimm og eru þau leiðbeinandi við ákvarðanatöku en einnig í öllu sem við gerum og segjum. Þannig hjálpa þau okkur að skilja til hvers er ætlast af hverju og einu okkar – og hópnum sem heild.

Gildin eru *finnum lausnir, vinnum saman, komum hreint fram, sýnum frumkvæði og erum framsýn*.

Stjórn samþykkti siðareglur árið 2025 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.

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2025, frh.

Stefna um sjálfbærni og samfélagslega ábyrgð var samþykkt af stjórn 2025. Stefnan lýsir sjálfbærniáherslum Stefnis til lengri tíma og hvernig félagið tileinkar sér sjálfbærni í starfsemi þess og við stýringu fjármuna samkvæmt umboðsskyldu félagsins. Stefnuna má finna á vefsíðu Stefnis.

Í stefnu félagsins um fjölbreytileika, jafnrétti og þátttöku sem samþykkt var 2025 koma fram þau viðmið sem stjórn hefur sett félaginu hvað varðar fjölbreytileika og jafnrétti. Stjórn Stefnis samþykkti endurskoðaða stefnu um ábyrgar fjárfestingar í september 2025 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 Evrópuþingsins og ráðsins (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 umhverfisþátta, 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. Starfsfólk félagsins er virkt í starfi IcelandSIF og er einn starfsmaður félagsins í stjórn samtakanna og annar formaður fræðslunefndar samtakanna.

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 árinu voru 10 og var stjórn í öllum tilvikum ákvörðunarbær. Starfsreglur stjórnar Stefnis má finna á heimasíðu félagsins auk samþykktar félagsins.

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 Jón Óttar Birgisson, Hrefna Ösp Sigfinnsdóttir og Kristín María Dýrfjörð.

Jón Óttar er fæddur árið 1974. Jón Óttar starfar sem framkvæmdastjóri Stöplar Advisory ehf. Jón Óttar átti sæti í stjórn Stefnis á tímabilinu 2020 - 2022. Þá gegndi hann tímabundið stöðu forstöðumanns sérhæfðra fjárfestinga hjá Stefni, frá desember 2022 og fram á haust 2023. Jón Óttar er framkvæmdastjóri og stjórnarmaður Kasi Consulting ehf., Stöplar Advisory ehf. og Kveldúlfsgata fjárfestingar ehf. Þá er Jón stjórnarmaður í Nova hf., Nova Klúbbsins ehf., JVB Investments ehf. og EVE Harpa ehf. Jón Óttar er hagfræðingur frá Háskóla Íslands og hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum. Jón Óttar er háður stjórnarmaður.

Hrefna Ösp er fædd árið 1969. Hrefna er forstjóri Creditinfo og fyrrum framkvæmdastjóri Eignastýringar og markaða Landsbankans. Hrefna situr í stjórn Coripharma Holding hf., Vaxandi fjárfestingu hf. og Viðskiptaráði Íslands. Hrefna er viðskiptafræðingur frá Háskóla Íslands og með löggildingarpróf í verðbréfavíðskiptum og hefur lokið AMP frá IESE Business School. Hrefna eða tengdir aðilar eiga enga eignahluti eða kauprétti í félaginu og engin hagsmunatengsl eru við helstu viðskiptaaðila, samkeppnisaðila eða hluthafa Stefnis.

Kristín María og er fædd árið 1982. Kristín María er í dag einn eiganda Te og Kaffi ehf. og jafnframt stjórnarformaður en Kristín María hefur starfað hjá Te og Kaffi ehf. síðan 2009, m.a. sem markaðsstjóri þess. Kristín María er einnig stjórnarformaður Kaffibrennslu Hafnarfjarðar ehf. Kristín María er viðskiptafræðingur frá Háskólanum í Reykjavík. Kristín María eða tengdir aðilar eiga enga eignahluti eða kauprétti í félaginu og engin hagsmunatengsl eru við helstu viðskiptaaðila, samkeppnisaðila eða hluthafa 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.

Jón Óttar Birgisson hefur gegnt stjórnarformennsku frá maí 2025, Hrefna Ösp Sigfinnsdóttir tók sæti í stjórn Stefnis í desember 2022 og Kristín María Dýrfjörð tók sæti í stjórn í maí 2025. Frekari upplýsingar um stjórn Stefnis er að finna á vefsíðu félagsins.

Stjórnarháttafyrirlysing Stefnis hf. 2025, frh.

Undirnefndir stórnar

Stefnir starfrækir endurskoðunar- og áhættunefnd. Nefndina skipa stjórnarmenn félagsins. Nefndin fundaði 5 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 ábyrgða 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.

Framkvæmdastjóri

Framkvæmdastjóri félagsins frá 1. maí 2022 er Jón Finnbogason fæddur árið 1973. Jón er lögfræðingur, með lögmannsréttindi (hdl.) og hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum. Jón hefur starfað á fjármálamarkaði við margvísleg stjórnunar- og sérfræðistörf. 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 situr auk þess að gegna framkvæmdastjórastöðu félagsins í stórnum sjóða á vegum Stefnis. 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. laga nr. 2/1995, um hlutafélög. Hann ber ábyrgð á upplýsingagjöf til innri og ytri eftirlitsaðila. Framkvæmdastjóri 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.

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

Stjórnarháttayfirlýsing Stefnis hf. 2025, frh.

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. Vefsíða 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 þriðja skipti upplýsingar í tengslum við flokkunarkerfi Evrópusambandsins (EU Taxonomy) í viðauka við ársreikning 2025.

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.

Ríflega tveir þriðju hlutar eigna í stýringu Stefnis falla undir reglugerðina en meirihluti þeirra birtir 0% hæfi. Einnig 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, frh. (EU Taxonomy)

Lykilárangursmælikvarðar 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 lykilárangursmælikvarðann. Vægi fyrir fjárfestingar í fyrirtækjum er sem hér segir: Á grundvelli veltu: 1,23% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 1,25%	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: 3.784 mISK Á grundvelli fjárfestingargjalda: 3.855 mISK
Hlutfall eigna sem falla undir lykilárangursmælikvarðann miðað við heildareignir í stýringu (AuM), að undanskildum fjárfestingum í opinberum stofnunum. Þekjuhlutfall: 81,4%	Fjárhagslegt virði eigna sem falla undir lykilárangursmælikvarðann, að undanskildum fjárfestingum í opinberum stofnunum. Þekja: 308.626 mISK
Viðbótarupplýsingar til fyllingar: Sundurliðum nefnara lykilárangursmælikvarðans	
Hlutfall afleiða miðað við heildareignir sem falla undir lykilárangursmælikvarðann -0,1%	Fjárhagslegt virði afleiða: -335 mISK
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 lykilárangursmælikvarðann: 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 ISK Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 0 ISK
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 lykilárangursmælikvarðann: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 0,0% Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 33,6%	Virði áhættuskuldbindinga til fyrirtækja á fjármálamarkaði og annarra fyrirtækja utan Evrópuambandsins sem falla ekki undir 19. gr. a og 29. gr. a í tilskipun 2013/34/ESB: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 2 mISK Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 103.752 mISK
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 lykilárangursmælikvarðann: Fyrir fyrirtæki sem ekki eru á fjármálamarkaði: 16,5% Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 55,6%	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: 50.790 mISK Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: 171.603 mISK
Hlutfall áhættuskuldbindinga til annarra mótaðila af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: 0%	Virði áhættuskuldbindinga til annarra mótaðila: 0 ISK
Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær ekki yfir miðað við virði heildareigna sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: 62.5%	Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær ekki yfir: 192.755 mISK
Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær yfir, en falla ekki að flokkunarkerfinu miðað við virði heildareigna, sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: 8,5%	Virði allra fjárfestinga sem fjármagna atvinnustarfsemi sem flokkunarkerfið nær yfir, en falla ekki að flokkunarkerfinu: 26.200 mISK

Flokkunarreglugerð Evrópusambandsins, frh. (EU Taxonomy)

Viðbótarupplýsingar til fyllingar: Sundurliðun teljara lykilárangursmælikvarðans		
Hlutfall áhættuskuldbindinga, 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: 1,23% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 1,25% Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: Á grundvelli veltu: 0% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0%	Virði áhættuskuldbindinga, 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: 3.784 mISK Á grundvelli fjárfestingargjalda: 3.855 mISK Fyrir fyrirtæki á fjármálamarkaði: Á grundvelli veltu: 0 ISK Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0 ISK	
Hlutfall áhættuskuldbindinga, sem falla að flokkunarkerfinu, vegna annarra mótaðila, af heildareignum sem falla undir lykilárangursmælikvarðann: Á grundvelli veltu: 0% Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0%	Virði áhættuskuldbindinga, sem falla að flokkunarkerfinu, vegna annarra mótaðila: Á grundvelli veltu: 0 ISK Á grundvelli fjárfestingargjalda: 0 ISK	
Sundurliðun teljara lykilárangursmælikvarðans eftir umhverfismarkmiðum		
Starfsemi sem fellur að flokkunarkerfinu		
1) Mótvægi við loftslagsbreytingar	Velta: 0,4% fjárfestingargjöld: 0,5%	Umbreytingarstarfsemi: Velta 0,2%, fjárfestingargjöld 0,2% Starfsemi sem gerir annarri starfsemi kleift að stuðla að umhverfismarkmiðum: Velta 0,01%, fjárfestingargjöld 0,01%
2) Aðlögun að loftslagsbreytingum	Velta: 0,8% fjárfestingargjöld: 0,8%	Umbreytingarstarfsemi: Velta 0,2% , fjárfestingargjöld 0%
3) Sjálfbær notkun og verndun vatns- og sjávarauðlinda	Velta: 0% fjárfestingargjöld: 0%	Umbreytingarstarfsemi: Velta 0% , fjárfestingargjöld 0%
4) Umbreyting yfir í hringrásarhagkerfi	Velta: 0,01% fjárfestingargjöld: 0%	Umbreytingarstarfsemi: Velta 0% , fjárfestingargjöld 0%
5) Mengunarvarnir og -effirlit	Velta: 0% fjárfestingargjöld: 0%	Umbreytingarstarfsemi: Velta 0% , fjárfestingargjöld 0%
6) Verndun og endurheimt líffræðilegrar fjölbreytni og vistkerfa	Velta: 0% fjárfestingargjöld: 0%	Umbreytingarstarfsemi: Velta 0% , fjárfestingargjöld 0%



Verðbréfasjóðir

Ársreikningur 2025

Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2025

Verðbréfasjóðir í rekstri voru 7 talsins í árslok 2025. Enginn sjóður var stofnaður á árinu. Jákvæð afkoma var af rekstri verðbréfasjóða í íslenskum krónum á árinu sem nam 1.513 millj. kr. samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 1.777 millj. kr. á árinu 2024. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok 2025 var 28.056 millj. kr. og hefur hækkað um 2.970 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 11,8%.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		Breyting
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	431	503	9.107	7.279	11	12	9.096	7.267	25,2%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	708	761	11.212	11.618	35	31	11.178	11.587	(3,5%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	87	56	1.780	833	4	1	1.776	831	113,6%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	284	438	5.844	5.218	41	20	5.804	5.198	11,6%
Stefnir - Grænaval hs.	3	10	203	203	1	1	202	202	(0,1%)
Stefnir - Kjarabréf hs. (1)		8							-
Samtals	1.513	1.777	28.147	25.151	92	65	28.056	25.086	11,8%

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

Jákvæð afkoma var af rekstri verðbréfasjóða í EUR á árinu sem nam 218 þús. EUR samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 1.181 þús. EUR á árinu 2024. Hrein eign í árslok 2025 var 13.611 þús. EUR og hefur hækkað um 596 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 4,6%.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		Breyting
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	193	1.085	11.956	12.130	32	49	11.924	12.081	(1,3%)
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	25	96	1.689	937	3	3	1.686	934	80,6%
Samtals	218	1.181	13.645	13.067	34	52	13.611	13.015	4,6%

Gengi og ávöxtun verðbréfasjóða.									
	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	7,14	6,75	6,32	5,7%	6,8%	3,6%	1,9%	2,0%	(4,1%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	38.976,46	36.614,26	34.238,01	6,5%	6,9%	3,9%	2,7%	2,1%	(3,9%)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	260,12	241,74	225,75	7,6%	7,1%	2,8%	3,8%	2,2%	(4,8%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	247,67	233,84	219,24	5,9%	6,7%	4,8%	2,1%	1,8%	(3,0%)
Stefnir - Grænaval hs.	108,08	106,49	101,01	1,5%	5,4%	5,9%	(2,1%)	0,6%	(1,9%)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	212,03	208,48	190,80	1,7%	9,3%	8,0%	-	-	-
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	106,91	108,37	96,90	(1,4%)	11,8%	4,4%	-	-	-

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		356.779	238.577
Verðbætur		166.742	312.755
Vextir af innlánum lánastofnana		8.023	20.139
Tekjur samtals		531.544	571.471
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	76.249	74.434
Aðrar þóknanir		10.873	14.116
Vextir og verðbætur		63	41
Viðskiptakostnaður		12	14
Önnur gjöld og kostnaður		6.062	6.221
Gjöld samtals		93.259	94.826
Hreinar tekjur (gjöld)		438.285	476.645
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		88.677	(125.213)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(96.283)	151.333
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		430.679	502.765
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		1.777.815	238.007
Innleyst hlutdeildarskírteini		(379.744)	(1.497.593)
Fjármögnunarahreyfingar		1.398.071	(1.259.586)
Hækkun (lækkun)		1.828.750	(756.821)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		7.267.022	8.023.843
Hlutdeildarskírteini í árslok		9.095.772	7.267.022

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			9.073.576	7.219.955
Fjárfestingar samtals	10		9.073.576	7.219.955
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		33.276	58.857
Aðrar eignir	12		100	270
Aðrar eignir samtals			33.376	59.127
Eignir samtals			9.106.952	7.279.082
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			7.947	6.480
Skuld við vörslufélag			1	4
Aðrar skuldir	13		3.232	5.576
Skuldir samtals			11.180	12.060
Hrein eign í árslok			9.095.772	7.267.022
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			1.273.791	1.075.917
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			7,14	6,75

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	1.857.074	20,4	253.817	3,5	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	1.189.871	13,1	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	1.041.903	11,4	421.188	5,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.09.2050	1.000.684	11,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	739.700	8,1	1.738.403	23,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2041	518.999	5,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.10.2044	518.837	5,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2039	509.341	5,6	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2047	469.515	5,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	469.216	5,2	1.818.015	25,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 7% 15.10.2032	309.860	3,4	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2036	224.817	2,5	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 16.10.2034	131.843	1,4	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	91.916	1,0	103.798	1,4	Byggðastofnun
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0	0,0	1.806.274	24,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	0	0,0	570.966	7,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	0	0,0	208.226	2,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	0	0,0	121.059	1,7	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	0	0,0	88.933	1,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	0	0,0	36.676	0,5	Byggðastofnun
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	0	0,0	18.162	0,2	ÍL-sjóður
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A	0	0,0	13.974	0,2	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	0	0,0	12.497	0,2	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	0	0,0	7.951	0,1	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	0	0,0	16	0,0	ÍL-sjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	9.073.576	99,6	7.219.955	99,2	
Fjárfestingar alls	9.073.576	99,6	7.219.955	99,2	
Innlán hjá lánastofnunum	33.276	0,4	58.857	0,8	
Aðrar eignir	100	0,0	270	0,0	
Eignir alls	9.106.952	100,0	7.279.082	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2025	fjárfest.	31.12.2024	fjárfest.	Lágmark	Hámark
		%		%		
Skráð skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	9.073.576	100,0	7.219.955	100,0	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja og peningamarkaðsskjöl	0	0,0	0	0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 sbr. hér að framan, þar með talið afleiður	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	9.073.576	100,0	7.219.955	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	0 (	87.387)
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	0 (	12.160)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	0 (	35.359)
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	0 (	17)
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	0 (	19.587)
Husbr. 96/3 4,75% 15.1.2036 - Flokkur A	0 (	15.009)
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	0 (	8.540)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	139.370 (	713.671)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	469.703 (	1.493.604)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	790.291 (	2.615.836)
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2036	223.256	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2041	508.623	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.09.2050	1.349.623 (	364.709)
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2039	512.534	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2047	467.282	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 16.10.2034	131.733	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.10.2044	520.905	0
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	3.342.037 (	1.782.375)
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	191.684 (	314.427)
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	2.542.010 (	1.422.706)
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	567.723 (	768.639)
Ríkisskuldabréf 7% 15.10.2032	898.302 (	568.518)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	2.350.999 (	1.734.531)
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	386.694 (	1.746.687)
	15.392.769	(13.703.762)

4. Flokkun fjárfestinga eftir líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 8,7 ár í árslok 2025.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	31.12.2025	31.12.2024
Íbúðabréf	0	0,0	0	0,0	-	-
Ríkisbréf	8.981.660	99,0	6.937.950	96,1	8,76	7,24
Húsbréf		0,0	40.102	0,6	-	6,23
Innlán	0	0,0		0,0	-	-
Aðrar eignir	91.916	1,0	241.903	3,4	2,22	3,41
Fjárfestingar alls	9.073.576	100,0	7.219.955	100,0		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	1.857.074	253.816	1.603.258	17,6%
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	1.189.871	0	1.189.871	13,1%
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	1.041.903	421.187	620.716	6,8%
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.09.2050	1.000.684	0	1.000.684	11,0%
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	739.700	1.738.402	(998.702)	(11,0%)
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2041	518.999	0	518.999	5,7%
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.10.2044	518.837	0	518.837	5,7%
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2039	509.341	0	509.341	5,6%
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2047	469.515	0	469.515	5,2%
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	469.216	1.818.015	(1.348.799)	(14,8%)
Stærstu eignir (10)	8.315.140	4.231.420	4.083.720	44,8%
Aðrar eignir	791.812	3.047.662	(2.255.850)	(24,8%)
Heildareignir	9.106.952	7.279.082	1.827.870	20,1%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	9.095.772	7.267.022	8.023.843	8.848.829
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	7,1407	6,7543	6,3229	6,1025

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	5,72%	6,82%	3,61%	(4,79%)
Raunávöxtun	1,95%	1,96%	(4,07%)	(12,92%)

Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		548.358	418.711
Verðbætur		270.155	460.304
Vextir af innlánum lánastofnana		9.929	20.792
Tekjur samtals		<u>828.442</u>	<u>899.807</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	114.216	113.572
Aðrar póknanir		14.951	13.067
Vextir og verðbætur		8	78
Viðskiptakostnaður		13	14
Önnur gjöld og kostnaður		8.891	9.051
Gjöld samtals		<u>138.079</u>	<u>135.782</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		690.363	764.025
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		248.373	(302.802)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(230.476)	299.806
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>708.260</u>	<u>761.029</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		666.516	692.102
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.783.778)	(1.473.178)
Útgefin hlutdeildarskírteini vegna samruna við Stefnir - Kjarabréf hs.		0	268.740
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(1.117.262)</u>	<u>(512.336)</u>
Hækkun (lækkun)		(409.002)	248.693
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		11.586.632	11.337.939
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>11.177.630</u>	<u>11.586.632</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			11.161.163	11.307.548
Peningamarkaðsgerningar			0	199.445
Fjárfestingar samtals	10		11.161.163	11.506.993
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		51.176	110.507
Aðrar eignir	12		8	186
Aðrar eignir samtals			51.184	110.693
 Eignir samtals			11.212.347	11.617.686
 Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			9.898	10.343
Skuld við vörslufélag			11	11
Aðrar skuldir	13		24.807	20.700
Skuldir samtals			34.716	31.054
 Hrein eign í árslok			11.177.630	11.586.632
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			286.779	316.451
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			38.976,46	36.614,26

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.09.2029	1.919.399	17,1		0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	1.724.165	15,4		0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.532.235	13,7	2.728.445	23,5	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.329.452	11,9	2.890.818	24,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	1.103.464	9,8		0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	834.753	7,4	121.059	1,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	812.827	7,2	156.170	1,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	637.462	5,7		0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 7% 15.10.2032	557.750	5,0		0,0	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	237.230	2,1	267.896	2,3	Byggðastofnun
Ríkisskuldabréf 3,5% 16.10.2034	192.271	1,7		0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2039	113.186	1,0		0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2036	112.409	1,0		0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	54.560	0,5	1.276.619	11,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026		0,0	2.924.645	25,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026		0,0	384.128	3,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027		0,0	265.255	2,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvígill 15.01.2025		0,0	199.445	1,7	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033		0,0	97.017	0,8	Byggðastofnun
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025		0,0	93.736	0,8	Seðlabanki Íslands
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031		0,0	56.237	0,5	Byggðastofnun
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032		0,0	12.497	0,1	Byggðastofnun
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A		0,0	31.470	0,3	
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038		0,0	893	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041		0,0	543	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026		0,0	120	0,0	ÍL-sjóður
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	11.161.163	99,5	11.506.993	99,0	
Innlán hjá lánastofnunum	51.176	0,5	110.507	1,0	
Aðrar eignir	8	0,0	186	0,0	
Eignir alls	11.212.347	100,0	11.617.686	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	11.161.163	100,0	11.506.993	100,0	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja		0,0		0,0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.161.163	100,0	11.506.993	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	0 (	95.874)
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	0 (	12.160)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	0 (	54.217)
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	0 (	126)
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	0 (	585)
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	0 (	33.802)
Husnb. 96/2 2,7% 1.1.2038	0 (	881)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	922.515 (	3.923.747)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	484.499 (	1.724.561)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	856.453 (	2.494.709)
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2036	112.297	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2039	115.774	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 16.10.2034	192.189	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.09.2029	2.746.810 (	853.993)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	2.003.428 (	1.367.669)
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	3.216.623 (	2.521.732)
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	0 (	389.667)
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	2.834.821 (	1.788.202)
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	3.642.967 (	3.050.676)
Ríkisskuldabréf 7% 15.10.2032	835.112 (	261.265)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	3.354.556 (	1.659.158)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	0 (	94.231)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	1.350.851 (	1.627.180)
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	324.457 (	1.532.499)
Ríkisvixill 15.01.2025	0 (	200.000)
	22.993.352	(23.686.934)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 5,2 ár í árslok 2025.

	Fjárfestingar 31.12.2025		Fjárfestingar 31.12.2024		Meðallíftími 31.12.2025 31.12.2024	
		%		%		
Íbúðabréf	0	0,0	0	0,0	-	-
Ríkisbréf	10.923.933	97,9	11.040.320	95,9	5,24	5,24
Húsbréf	0	0,0	33.026	0,3	-	-
Innlán	0	0,0	0	0,0	-	-
Aðrar fjárfestingar	237.230	2,1	433.647	3,8	2,22	2,22
Fjárfestingar alls	11.161.163	100,0	11.506.993	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.09.2029	1.919.399	0	1.919.399	17,1%
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	1.724.165	0	1.724.165	15,4%
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	1.532.235	2.728.446 (	1.196.211)	(10,7%)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	1.329.452	2.890.819 (	1.561.367)	(13,9%)
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	1.103.464	0	1.103.464	9,8%
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	834.753	121.060	713.693	6,4%
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	812.827	156.171	656.656	5,9%
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	637.462	0	637.462	5,7%
Ríkisskuldabréf 7% 15.10.2032	557.750	0	557.750	5,0%
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	237.230	267.897 (	30.667)	(0,3%)
Stærstu eignir (10)	10.688.737	6.164.393	4.524.344	40,4%
Aðrar eignir	523.610	5.453.293 (	4.929.683)	(44,0%)
Heildareignir	11.212.347	11.617.686 (	405.339)	(3,6%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti	11.177.630	11.586.632	11.337.939	11.881.397
Kaupgengi	38.976,46	36.614,26	34.238,01	32.968,50

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	6,45%	6,94%	3,85%	(2,34%)
Raunávöxtun	2,65%	2,07%	(3,85%)	(10,68%)

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.

Ársreikningur 2025

Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.

Borgartúni 19,

105 Reykjavík

Kt. 630109-9810

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

		31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.		
Eignir			
Fjárfestingar:			
Verðbréf		1.775.041	699.801
Peningamarkaðsgæringar		0	116.848
Fjárfestingar samtals	10	1.775.041	816.649
 Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum	11	4.840	15.022
Aðrar eignir	12	323	1.010
Aðrar eignir samtals		5.163	16.032
 Eignir samtals		1.780.204	832.681
 Skuldir			
Skuld við rekstrarfélag		1.516	741
Skuld við vörslufélag		4	1
Aðrar skuldir	13	2.430	501
Skuldir samtals		3.950	1.243
 Hrein eign í árslok		1.776.254	831.438
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		6.828,7	3.439,4
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		260,12	241,74

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	403.726	22,7	42.303	5,1	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	380.797	21,4	73.708	8,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	335.163	18,8	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	285.444	16,0	41.645	5,0	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	191.897	10,8	148.996	17,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 7% 15.10.2032	134.273	7,5	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	42.729	2,4	169.763	20,4	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	1.012	0,1	149.439	17,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.01.2025	0	0,0	19.945	2,4	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.05.2025	0	0,0	96.903	11,6	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	0	0,0	73.947	8,9	Seðlabanki Íslands
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.775.041	99,7	816.649	98,1	
Fjárfestingar alls	1.775.041	99,7	816.649	98,1	
Innlán hjá lánastofnunum	4.840	0,3	15.022	1,8	
Aðrar eignir	323	0,0	1.010	0,1	
Eignir alls	1.780.204	100,0	832.681	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	1.775.041	100,0	816.649	100,0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.775.041	100,0	816.649	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025		Uppsöfnuð sala 2025
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	394.601	(	48.184)
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	128.670	(	90.159)
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	0	(	151.868)
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	455.015	(	134.459)
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	419.687	(	187.615)
Ríkisskuldabréf 7% 15.10.2032	156.059	(	20.678)
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	468.285	(	165.636)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	53.172	(	128.811)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	199.354	(	326.084)
Ríkisvixill 15.01.2025	0	(	20.000)
Ríkisvixill 21.05.2025	0	(	98.589)
	2.274.843	(	1.372.083)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 7,0 ár í árslok 2025.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	31.12.2025	31.12.2024
Ríkisbréf	1.775.041	100,0	699.801	85,7	6,98	3,41
Ríkisvixlar	0	0,0	116.848	14,3	-	0,33
Innlán	0	0,0	0	0,0	-	-
Fjárfestingar alls	1.775.041	100,0	816.649	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2025	31.12.2024		
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	403.726	42.302	361.424	20,3%
Ríkisskuldabréf 7,0% 17.09.2035	380.797	73.708	307.089	17,3%
Ríkisskuldabréf 6,5% 15.02.2038	335.163	0	335.163	18,8%
Ríkisskuldabréf 6,5% 24.01.2031	285.444	41.645	243.799	13,7%
Ríkisskuldabréf 5% 15.11.2028	191.897	148.996	42.901	2,4%
Ríkisskuldabréf 7% 15.10.2032	134.273	0	134.273	7,5%
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	42.729	169.763	(127.034)	(7,1%)
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	1.012	149.439	(148.427)	(8,3%)
Stærstu eignir (7)	1.775.041	625.853	1.149.188	64,6%
Aðrar eignir	5.163	206.828	(201.665)	(11,3%)
Heildareignir	1.780.204	832.681	947.523	53,2%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.776.254	831.438	819.559	845.625
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	260,12	241,74	225,75	219,52

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	7,60%	7,08%	2,84%	(4,85%)
Raunávöxtun	3,76%	2,21%	(4,78%)	(12,97%)

Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		168.240	208.594
Verðbætur		184.750	330.636
Vextir af innlánum lánastofnana		4.724	6.048
Tekjur samtals		<u>357.714</u>	<u>545.278</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	51.220	67.764
Aðrar þóknanir		4.581	4.081
Vextir og verðbætur		93	0
Viðskiptakostnaður		12	13
Önnur gjöld og kostnaður		4.527	5.549
Gjöld samtals		<u>60.433</u>	<u>77.407</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		297.281	467.871
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		116.198	(119.408)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(129.687)	89.520
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>283.792</u>	<u>437.983</u>
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		1.359.529	247.563
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.037.960)	(2.496.034)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		<u>321.569</u>	<u>(2.248.471)</u>
Hækkun (lækkun)		605.361	(1.810.488)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		5.198.260	7.008.748
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u>5.803.621</u>	<u>5.198.260</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			5.808.528	5.173.728
Fjárfestingar samtals	10		5.808.528	5.173.728
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		34.691	43.967
Aðrar eignir	12		1.207	310
Aðrar eignir samtals			35.898	44.277
Eignir samtals			5.844.426	5.218.005
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			5.225	4.848
Skuld við vörslufélag			6	10
Aðrar skuldir	13		35.574	14.887
Skuldir samtals			40.805	19.745
Hrein eign í árslok			5.803.621	5.198.260
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			23.433,21	22.229,81
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			247,67	233,84

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.09.2029	1.066.928	18,3	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	837.505	14,3	1.293.624	24,8	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.09.2050	758.094	13,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	725.679	12,4	1.270.567	24,3	Seðlabanki Íslands
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.10.2044	487.943	8,3	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2047	352.136	6,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2041	345.999	5,9	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2039	305.605	5,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	289.001	4,9	1.300.906	24,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2036	224.817	3,8	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,5% 16.10.2034	210.071	3,6	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Byggðastofnun 15/1 3,2% 15.04.2030	148.958	2,5	168.214	3,2	Byggðastofnun
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	33.863	0,6	73.352	1,4	Byggðastofnun
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	21.929	0,4	1.002.425	19,2	Endurlán ríkissjóðs
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	0	0,0	27	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	0	0,0	582	0,0	ÍL-sjóður
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	0	0,0	1.190	0,0	ÍL-sjóður
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	0	0,0	56.593	1,1	Byggðastofnun
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	0	0,0	6.248	0,1	Byggðastofnun
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	5.808.528	99,4	5.173.728	99,2	
Innlán hjá lánastofnunum	34.691	0,6	43.967	0,8	
Aðrar eignir	1.207	0,0	310	0,0	
Eignir alls	5.844.426	100,0	5.218.005	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verð- tryggðar skuldaviðurkenningar útgefna af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	5.808.528	100,0	5.173.728	100,0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	5.808.528	100,0	5.173.728	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Byggðastofnun 1,971% 15.09.2033	0 (	55.347)
Byggðastofnun 2,34% 15.09.2032	0 (	6.080)
Byggðastofnun 3,08% 6.12.2031	0 (	35.359)
Husbr. 01/1 4,75% 15.3.2026	0 (	17)
Husbr. 01/2 4,75% 15.3.2041	0 (	1.230)
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	0 (	594)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.141.400 (	2.170.514)

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	528.201	(1.003.645)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	729.607	(1.298.597)
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2036	223.270	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2041	338.643	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.09.2050	933.572	(180.912)
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2039	308.242	0
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2047	467.282	(122.069)
Ríkisskuldabréf 3,5% 16.10.2034	210.010	(31)
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.09.2029	1.638.124	(584.817)
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.10.2044	606.258	(116.839)
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	1.023.962	(2.062.217)
	8.148.571	(7.638.268)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

Sjóðurinn fjárfestir í ríkistryggðum skuldabréfum eða skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 9,0 ár í árslok 2025.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	31.12.2025	31.12.2024
Íbúðabréf	0	0,0	0	0,0	-	-
Ríkisbréf	5.625.707	96,4	4.867.522	94,1	9,28	6,46
Húsbréf	0	0,0	1.798	0,0	0,00	6,68
Aðrar fjárfestingar	208.673	3,6	304.408	5,9	2,08	3,18
Innlán	0	0,0	0	0,0	-	-
Fjárfestingar alls	5.834.380	100,0	5.173.728	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.09.2029	1.066.929	0	1.066.929	18,3%
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	837.505	1.293.625	(456.120)	(7,8%)
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.09.2050	758.094	0	758.094	13,0%
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	725.679	1.270.567	(544.888)	(9,3%)
Ríkisskuldabréf 3,5% 17.10.2044	487.943	0	487.943	8,3%
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2047	352.136	0	352.136	6,0%
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2041	345.999	0	345.999	5,9%
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.11.2039	305.605	0	305.605	5,2%
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	289.001	1.300.906	(1.011.905)	(17,3%)
Ríkisskuldabréf 3,5% 15.08.2036	224.817	0	224.817	3,8%
Stærstu eignir (10)	5.393.708	3.865.098	1.528.610	26,2%
Aðrar eignir	450.718	1.352.907	(902.189)	(15,4%)
Heildareignir	5.844.426	5.218.005	626.421	10,7%

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	5.803.621	5.198.260	7.008.748	7.705.234
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	247,67	233,84	219,24	209,17

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	5,91%	6,66%	4,81%	(2,74%)
Raunávöxtun	2,13%	1,81%	(2,95%)	(11,05%)

Stefnir - Grænaval hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		1.916	1.396
Verðbætur		475	633
Vextir af innlánum lánastofnana		165	515
Gengismunur á bankainnstæðum		0	29
Aðrar tekjur		186	136
Tekjur samtals		2.742	2.709
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	2.993	3.008
Aðrar þóknanir		1	0
Vextir og verðbætur		1	351
Viðskiptakostnaður		8	10
Gengismunur á bankainnstæðum		1	55
Önnur gjöld og kostnaður		253	280
Gjöld samtals		3.257	3.704
Hreinar tekjur (gjöld)		(515)	(995)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(1.153)	948
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		4.567	10.421
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		2.899	10.374
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		13.785	19.498
Innleyst hlutdeildarskírteini		(16.843)	(19.455)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		(3.058)	43
Hækkun (lækkun)		(159)	10.417
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		202.459	192.042
Hlutdeildarskírteini í árslok		202.300	202.459

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			21.343	23.444
Hlutdeildarskírteini			180.541	176.990
Fjárfestingar samtals	10		201.884	200.434
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		659	2.724
Aðrar eignir	12		513	0
Aðrar eignir samtals			1.172	2.724
 Eignir samtals			203.056	203.158
 Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			275	282
Skuld við vörslufélag			1	0
Aðrar skuldir	13		480	417
Skuldir samtals			756	699
 Hrein eign í árslok			202.300	202.459
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			1.872	1.901
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			108,08	106,49

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	12.362	6,1	13.127	6,5	Orkuveita Reykjavíkur
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 4% 28.08.2029	8.981	4,4	10.317	5,1	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	21.343	10,5	23.444	11,5	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
State Street World Unive. Index Equity Fund- USD	29.770	14,7	27.279	13,4	State Street Global Advisors France
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	29.612	14,6	28.447	14,0	Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.
JPMorgan Global Bond Opportunities ESG Fund	25.304	12,5	25.941	12,8	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	22.018	10,8	23.405	11,5	Katla Fund
Montanaro - Better World Fund - UCITS	17.476	8,6	19.054	9,4	Montanaro Asset
Fidelity - Global Eq.Income ESG - AE	12.732	6,3	12.150	6,0	Fidelity Investments
Fidelity - Climate Transition Bond - A AEH	12.283	6,0	11.506	5,7	Fidelity Investments
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	149.195	73,5	147.782	72,7	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	31.345	15,4	29.208	14,4	Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.
Hlutdeildarskt. sérhæfðra sjóða fyrir alm. fjárf. alls	31.345	15,4	29.208	14,4	
Fjárfestingar alls	201.883	99,4	200.434	98,7	
Innlán hjá lánastofnunum	659	0,3	2.724	1,3	
Eignir alls	203.055	100,0	203.158	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfest- ingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja, þ.m.t. græn innlán	0	0,0	0	0,0	0	50
Peningamarkaðsgerningar	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af eða með ábyrgð ríkis eða sveitafélaga	0	0,0	0	0,0	0	50
Önnur skuldabréf og víxlar	21.343	10,6	23.444	11,7	0	50
Óskráð skuldabréf og víxlar	0	0,0	0	0,0	0	10
Verðbréfasjóðir (UCITS)	149.196	73,9	147.782	73,7	0	100
Sérhæfðir sjóðir (AIF)					0	30
- Markaðssettir fyrir almenning	31.345	15,5	29.208	14,6	0	30
- Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu	0	0,0	0	0,0	0	20
Skráð hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	80
Óskráð hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	201.884	100,0	200.434	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2025	2025
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 4% 28.08.2029	0	(1.788)
	0	(1.788)

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 stjórnarháttá. Sjóðurinn fjárfestir að mestu í öðrum sjóðum til að auka enn frekar áhættudreifingu.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%
Innlend skuldabréf	52.688	26,1	52.652	26,3
Erlend skuldabréf	37.587	18,6	37.447	18,7
Erlend hlutabréf	111.609	55,3	110.335	55,0
Innlán	0	0,0	0	0,0
Fjárfestingar alls	201.884	100,0	200.434	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2025	31.12.2024		
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	31.345	29.208	2.137	1,1%
State Street World Unive. Index Equity Fund- USD	29.770	27.279	2.491	1,2%
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	29.612	28.447	1.165	0,6%
JPMorgan Global Bond Opportunities ESG Fund	25.304	25.941	(637)	(0,3%)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	22.018	23.405	(1.387)	(0,7%)
Montanaro - Better World Fund - UCITS	17.476	19.054	(1.578)	(0,8%)
Fidelity - Global Eq.Income ESG - AE	12.732	12.150	582	0,3%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	12.362	13.127	(765)	(0,4%)
Fidelity - Climate Transition Bond - A AEH	12.283	11.506	777	0,4%
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 4% 28.08.2029	8.981	10.317	(1.336)	(0,7%)
Stærstu eignir (10)	201.884	200.434	1.449	0,7%
Aðrar eignir	1.172	2.724	(1.552)	(0,8%)
Heildareignir	203.056	203.158	(102)	(0,1%)

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	202.300	202.459	192.042	284.639
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	108,077	106,494	101,006	95,357

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	1,49%	5,43%	5,92%	(10,65%)
Raunávöxtun	(2,14%)	0,63%	(1,93%)	(18,28%)

Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs. (EUR)

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		157.381	146.523
Vextir		22.300	0
Vextir af innlánum lánastofnana		3.437	8.022
Tekjur samtals		183.117	154.545
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstrarfélags	9	188.840	209.715
Aðrar þóknanir		19.376	6.535
Vextir		22	17.437
Viðskiptakostnaður		180	504
Gengismunur á bankainnstæðum		1.284	3.534
Önnur gjöld og kostnaður		14.660	15.827
Gjöld samtals		224.362	253.552
Hreinar tekjur og (gjöld)		(41.245)	(99.007)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		582.837	462.993
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(348.819)	720.714
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		192.773	1.084.700
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		1.063.840	829.896
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.414.024)	(1.241.563)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		(350.184)	(411.667)
Hækkun (lækkun)		(157.411)	673.033
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		12.081.772	11.408.739
Hlutdeildarskírteini í árslok		11.924.361	12.081.772

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			11.790.216	12.058.283
Fjárfestingar samtals	10		11.790.216	12.058.283
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		161.567	61.723
Aðrar eignir	12		4.258	10.564
Aðrar eignir samtals			165.825	72.287
Eignir samtals			11.956.041	12.130.570
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			17.322	18.395
Skuld við vörslufélag			18	0
Aðrar skuldir	13		14.339	30.403
Skuldir samtals			31.679	48.798
Hrein eign í árslok			11.924.361	12.081.772
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			56.238	57.952
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			212,03	208,48

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
DSV A/S	1.132.837	9,5	716.106	5,9	DSV, DE SAMMENSLUT VOGN
Novo Nordisk A/S - B shares	1.129.865	9,5	918.794	7,6	Novo Nordisk A/S
Vestas Wind Systems A/S	810.873	6,8	0	0,0	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
ABB Ltd.	697.552	5,8	368.702	3,0	ABB LTD
Genmab A/S	541.651	4,5	519.265	4,3	GENMAB A/S
Verisure Plc.	532.000	4,4	0	0,0	Verisure Plc.
Embla Medical hf.	521.075	4,4	638.984	5,3	Embla Medical hf.
Sampo Oyj-A	516.500	4,3	275.660	2,3	SAMPO OYJ
ASSA ABLOY AB - B shs	496.348	4,2	426.944	3,5	Assa Abloy AB
AstraZeneca Plc.- SE Market	486.884	4,1	377.953	3,1	ASTRAZENECA PLC
Orion Oyj	445.550	3,7	0	0,0	ORION OYJ
Nordnet AB	435.958	3,6	306.752	2,5	NordNet AB
Lifco AB - B shs	389.444	3,3	335.076	2,8	Lifco AB
Novonesis (Novozymes) B	381.400	3,2	545.560	4,5	Novozymes A/S
Zealand Pharma A/S	373.891	3,1	478.720	3,9	Zealand Pharma A/S
Kone Oyj-B	363.360	3,0	564.000	4,6	KONE OYJ
Carlsberg AS-B	334.771	2,8	507.824	4,2	Carlsberg AS
Addtech AB	332.042	2,8	0	0,0	Addtech AB
Coloplast - A/S - B shares	328.518	2,7	578.625	4,8	Coloplast A/S
Alfa Laval AB	313.437	2,6	0	0,0	Alfa Laval AB
MIPS AB	309.536	2,6	389.215	3,2	MIPS AB
Svenska Cellulosa AB-B shs	293.890	2,5	318.048	2,6	Svenska Cellulosa AB
SWECO AB ser. B	292.166	2,4	0	0,0	SWECO AB-A SHS
Pandora A/S	141.813	1,2	969.282	8,0	Pandora A/S
Icelandic Salmon AS - NO markaður	114.662	1,0	173.082	1,4	Icelandic Salmon AS
Kaldvik AS.	74.193	0,6	242.654	2,0	Ice Fish Farm AS
Essity AK B	0	0,0	468.728	3,9	Essity AK
Demant A/S	0	0,0	424.244	3,5	WILLIAM DEMANT HOLDING
Tryg A/S	0	0,0	304.092	2,5	TRYG A/S
Benchmark Holdings Plc. - UK	0	0,0	285.972	2,4	Benchmark Holdings Plc
Bakkafrost P/F	0	0,0	274.335	2,3	Bakkafrost P/F
Metso Oyj	0	0,0	269.400	2,2	Outotec Oyj
Sandvik AB	0	0,0	206.736	1,7	SANDVIK AB
Orsted A/S - DK market	0	0,0	173.530	1,4	Orsted A/S
Framseljanleg verðbréf. skráð alls	11.790.216	98,6	12.058.283	99,4	
Fjárfestingar alls	11.790.216	98,6	12.058.283	99,4	
Innlán hjá lánastofnunum	161.567	1,4	61.723	0,5	
Aðrar eignir	4.258	0,0	10.564	0,1	
Eignir alls	11.956.041	100,0	12.130.570	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulögðum verðbréfamörkuðum	11.790.216	100,0	12.058.283	100,0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0,0	0	0,0	0	10
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	0	0,0	0	0,0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0,0	0	0,0	0	25
Innlend hlutabéf	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.790.216	100,0	12.058.283	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
ABB Ltd.	635.571 (	514.385)
Addtech AB	326.620	0
Alfa Laval AB	531.736 (	277.383)
AstraZeneca Plc.- SE Market	31.048 (	15.700)
Bakkafrost P/F	0 (	246.314)
Benchmark Holdings Plc. - UK	0 (	204.865)
Carlsberg AS-B	0 (	282.567)
Coloplast - A/S - B shares	0 (	99.980)
Demant A/S	0 (	422.248)
DSV A/S	490.443 (	194.999)
Embla Medical hf.	0 (	61.055)
Essity AK B	0 (	482.786)
Genmab A/S	303.066 (	548.625)
Kone Oyj-B	0 (	324.374)
Metso Oyj	0 (	332.850)
Millicom Int. Cellular - SDR	519.138 (	545.255)
Millicom Int.Cellular S.A.	545.255 (	524.755)
Nordnet AB	62.984	0
Novo Nordisk A/S - B shares	1.735.899 (	935.051)
Novonesis (Novozymes) B	0 (	189.654)
Orion Oyj	390.326	0
Orsted A/S - DK market	0 (	168.714)
Pandora A/S	0 (	668.942)
Sampo Oyj-A	126.540	0
Sandvik AB	0 (	253.934)
SWECO AB ser. B	354.032	0
Tryg A/S	0 (	316.084)
Verisure Plc.	551.542	0
Vestas Wind Systems A/S	556.843 (	69.310)
Zealand Pharma A/S	198.033 (	181.333)
	7.359.076 (	7.861.163)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.
	31.12.2025	%	31.12.2024	%
Efnisframleiðsla	675.910	5,7	861.306	7,1
Framleiðsluiðnaður	5.369.068	45,5	2.887.195	23,9
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	453.791	3,8	1.358.680	11,3
Neytendavörur - nauðsynjavörur	524.248	4,4	1.953.102	16,2
Heilbrigðisiðnaður	3.814.237	32,4	3.942.597	32,7
Fjármál	952.962	8,1	885.568	7,3
Veitufyrirtæki	0	0,0	169.835	1,4
	11.790.216	100,0	12.058.283	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2025	31.12.2024		
DSV A/S	1.132.837	716.105	416.732	3,5%
Novo Nordisk A/S - B shares	1.129.865	918.793	211.072	1,8%
Vestas Wind Systems A/S	810.873	0	810.873	6,8%
ABB Ltd.	697.552	368.702	328.850	2,8%
Genmab A/S	541.651	519.264	22.387	0,2%
Verisure Plc.	532.000	0	532.000	4,4%
Embla Medical hf.	521.075	638.984	(117.909)	(1,0%)
Sampo Oyj-A	516.500	275.659	240.841	2,0%
ASSA ABLOY AB - B shs	496.348	426.944	69.404	0,6%
AstraZeneca Plc.- SE Market	486.884	377.952	108.932	0,9%
Stærstu eignir (10)	6.865.585	4.242.403	2.623.182	21,9%
Aðrar eignir	5.090.456	7.888.167	(2.797.711)	(23,4%)
Heildareignir	11.956.041	12.130.570	(174.529)	(1,5%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti	11.924.361	12.081.772	11.408.739	11.096.151
Kaupgengi	212,03	208,48	190,80	176,74

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	1,70%	9,27%	7,95%	(11,60%)

Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs. (EUR)

Ársreikningur 2025

Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs. (EUR)

Borgartúni 19,
105 Reykjavík
Kt. 510422-9880

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.662.776	921.488
Afleiður			9	10
Fjárfestingar samtals	10		1.662.785	921.498
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		25.611	14.372
Aðrar eignir	12		355	907
Aðrar eignir samtals			25.966	15.279
Eignir samtals			1.688.751	936.777
Skuldir				
Skuld við rekstrarfélag			2.453	1.379
Aðrar skuldir	13		117	1.675
Skuldir samtals			2.570	3.054
Hrein eign í árslok			1.686.182	933.723
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			15.771	8.616
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			106,91	108,37

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
A P Moller-Maersk A/S B	127.142	7,5	12.744	1,4	A P MOLLER - MAERSK A/S
Eik fasteignafélag hf.	126.609	7,5	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	122.260	7,2	73.555	7,9	Oculus Holding AG
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	120.969	7,2	47.985	5,1	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Arion banki hf.	109.823	6,5	29.041	3,1	Arion banki hf.
Verisure Plc.	77.000	4,6	0	0,0	Verisure Plc.
Vestas Wind Systems A/S	69.503	4,1	31.499	3,4	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Orsted A/S - DK market	65.388	3,9	10.412	1,1	Orsted A/S
Alaska Air Group, Inc.	64.127	3,8	20.596	2,2	Alaska Airlines, Inc
Wartsila Oyj Abp	60.800	3,6	34.220	3,7	Wartsila OYJ
Síldarvinnslan hf.	57.576	3,4	26.015	2,8	Síldarvinnslan hf.
Addtech AB	54.334	3,2	36.727	3,9	Addtech AB
Ísfélag hf.	50.324	3,0	0	0,0	Ísfélag hf.
Franco-Nevada Corp.	47.567	2,8	12.468	1,3	Franco-Nevada Corp
Foroya Banki P/F	45.855	2,7	26.013	2,8	Foroya Banki P/F
Embla Medical hf.	39.081	2,3	42.874	4,6	Embla Medical hf.
SkiStar AB	38.170	2,3	35.622	3,8	SkiStar AB
Eimskipafélag Íslands hf	36.970	2,2	26.711	2,9	Eimskipafélag Íslands hf.
Kone Oyj-B	35.730	2,1	18.330	2,0	KONE OYJ
The Descartes Systems Group Inc.	32.782	1,9	48.180	5,1	Descartes Systems Group Inc.
MIPS AB	32.583	1,9	40.970	4,4	MIPS AB
Brim hf	32.468	1,9	26.767	2,9	Brim hf.
Constellation Software Inc.	30.780	1,8	44.669	4,8	Constellation Software Inc.
Rockwool Int.A/S - B SHS	30.115	1,8	34.149	3,6	Rockwool Int. A/S
Icelandair Group hf	30.106	1,8	0	0,0	Icelandair Group hf.
UPM-Kymmene OYJ	29.748	1,8	31.872	3,4	UPM-KYMMENE OYJ
Essity AK B	24.451	1,4	25.754	2,7	Essity AK
Bakkafrost P/F	24.386	1,4	30.123	3,2	Bakkafrost P/F
Coloplast - A/S - B shares	21.901	1,3	31.561	3,4	Coloplast A/S
Icelandic Salmon AS - NO markaður	13.490	0,8	20.364	2,2	Icelandic Salmon AS
Alvotech - IS markaður	10.738	0,6	0	0,0	Alvotech SA
Amaroq Ltd - Heimildarskríteini (DI)	0	0,0	63.474	6,8	Amaroq Ltd.
Benchmark Holdings Plc. - NO	0	0,0	37.549	4,0	Benchmark Holdings Plc
Lumine Group Inc.	0	0,0	1.240	0,1	Lumine Group Inc.
Svitzer A/S	0	0,0	4	0,0	Svitzer A/S
Framseljanleg verðbréf. skráð alls	1.662.776	98,5	921.488	98,4	
Afleiðusamningar, skráðir:					
Constellation Software Inc.- Warrant 31.03.2040 ...	9	0,0	10	0,0	Constellation Software Inc.
Afleiðusamningar skráðir alls	9	0,0	10	0,0	
Fjárfestingar alls	1.662.785	98,5	921.498	98,4	
Innlán hjá lánastofnunum	25.611	1,5	14.372	1,5	
Aðrar eignir	355	0,0	907	0,1	
Eignir alls	1.688.751	100,0	936.777	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2025	fjárfest.	31.12.2024	fjárfest.	Lágmark	Hámark
		%		%		
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á skipu-						
lögðum verðbréfamörkuðum	1.662.776	100,0	921.488	100,0	80	100
Skuldabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á skipu-						
legum verðbréfamörkuðum	0	0,0	0	0,0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Erlendir peningamarkaðssjóðir	0	0,0	0	0,0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0,0	0	0,0	0	25
Aðrir fjármálagerningar en getið er hér fyrir ofan	9	0,0	10	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.662.785	100,0	921.498	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup	Uppsöfnuð sala
	2025	2025
A P Moller-Maersk A/S B	98.942	0
Addtech AB	11.225	0
Alaska Air Group, Inc.	74.021 (	23.508)
Alvotech - IS markaður	30.909 (	4.799)
Amaroq Ltd - Heimildarskírteini (DI)	0 (	52.494)
Arion banki hf.	80.680 (	16.654)
Benchmark Holdings Plc. - NO	0 (	25.027)
Brim hf	6.338	0
Eik fasteignafélag hf	163.782 (	36.365)
Eimskipafélag Íslands hf	18.172	0
Franco-Nevada Corp.	30.003	0
Icelandair Group hf	31.352	0
Ísfélag hf.	46.766	0
Íslandsbanki hf.	131.257 (	142.416)
Kone Oyj-B	11.405	0
Lumine Group Inc.	0 (	1.334)
Oculus Holding AG - IS markaður	50.645 (	9.441)
Orsted A/S - DK market	60.594	0
Síldarvinnslan hf.	27.399	0
Svitzer A/S	0 (	593)
Verisure Plc.	74.144	0
Vestas Wind Systems A/S	23.147 (	16.269)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	79.867	0
	1.050.648	(328.900)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnugreinum.

	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.	Fjárfestingar	Hlutf. af fjárfest.
	31.12.2025	%	31.12.2024	%
Efnisframleiðsla	77.154	4,6	107.695	11,7
Framleiðsluiðnaður	584.651	35,2	215.391	23,4
Neytendavörur - hagsveiflutengdar	71.583	4,3	76.792	8,3
Neytendavörur - nauðsynjavörur	324.656	19,5	213.518	23,2
Heilbrigðisiðnaður	193.814	11,7	147.964	16,1
Fjármál	155.659	9,4	55.252	6,0
Upplýsingatækni	63.310	3,8	94.585	10,3
Fasteignafélög	126.790	7,6	0	0,0
Veitufyrirtæki	65.168	3,9	10.301	1,1
	1.662.785	100,0	921.498	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2025	31.12.2024		
A P Moller-Maersk A/S B	127.141	12.743	114.398	6,8%
Eik fasteignafélag hf	126.609	0	126.609	7,5%
Oculus Holding AG - IS markaður	122.260	73.554	48.706	2,9%
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	120.969	47.984	72.985	4,3%
Arion banki hf.	109.823	29.040	80.783	4,8%
Verisure Plc.	77.000	0	77.000	4,6%
Vestas Wind Systems A/S	69.503	31.498	38.005	2,3%
Orsted A/S - DK market	65.388	10.411	54.977	3,3%
Alaska Air Group, Inc.	64.127	20.595	43.532	2,6%
Wartsila Oyj Abp	60.800	34.219	26.581	1,6%
Stærstu eignir (10)	943.620	260.044	683.576	40,5%
Aðrar eignir	745.131	676.733	68.398	4,1%
Heildareignir	1.688.751	936.777	751.974	44,5%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti	1.686.182	933.723	806.250	723.483
Kaupgengi	106,91	108,37	96,90	92,86

7. Ávöxtun

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

1) Sjóðurinn var stofnaður í maí 2022

Verðbréfasjóðir

Skýringar með ársreikningi 2025

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og sérhæfðra sjóða annarra en fyrir almenna fjárfesta. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A hluti 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

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

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

Gengi helstu gjaldmiðla í árslok 2025:

	31.12.2025	31.12.2024
USD	125,06	138,58
EUR	147,15	143,77
GBP	168,30	173,50
DKK	19,66	19,24

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2026. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

7. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

8. Arður

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

Skýringar, frh.:

9. Umsýslupóknun

Póknun til rekstrarfélags fyrir umsjón og starfrækslu verðbréfasjóða á tímabilinu nam 286 millj. kr. og er hún í samræmi við reglur sjóðanna. Umsýslupóknunin innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélags, markaðskostnað og aðra umsýslu ásamt vörslupóknun til Arion banka hf. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í póknun rekstrarfélagsins s.s vegna áskriftar að verðbréfavísitölum, tölvukostnaðar, endurskoðunar og lögræðikostnaðar. Umsýslupóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- póknun	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 verðtryggt 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 póknun 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 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 2025.

Skuldabréf, þar sem útgefandi er ekki metinn rekstrarhæfur er metið á annan hátt en hér að ofan eða út frá væntum endurheimtum (e. expected recovery value). Við mat á væntum endurheimtum er horft til reynslu af endurheimtum sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtufærlí. Ef nýjar upplýsingar berast frá félagum, 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 2025. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

c. Hlutdeildarskírteini

Hlutdeildarskírteini í hlutdeildarsjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok 2025. Sjóðir sem lokaðir eru í árslok 2025 eru færðir á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóða sem áttu í viðkomandi sjóðum er uppfært til samræmis við það.

d. Innlán hjá lánastofnunum

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

Skýringar, frh.:

10. Fjárfestingar, frh.

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

12. Innleystar eignir

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

13. Aðrar skuldir

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

14. Skattamál

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

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

15. Stofnun og slit sjóða

Engar breytingar voru gerðar á árinu 2025 hvað varðar stofnun eða slit sjóða.

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta

Ársreikningur 2025

Samandreginn ársreikningur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta 2025

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta í rekstri voru 15 talsins í árslok 2025. Enginn sjóður var stofnaður á árinu. Jákvæð afkoma var af rekstri sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í íslenskum krónum á árinu sem nam 3.882 millj. kr. samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 10.298 millj. kr. á árinu 2024. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í árslok 2025 var 141.279 millj. kr. og hefur hækkað um 17.691 millj. kr. frá lokum fyrra árs eða um 14,3%.

Rekstur og efnahagur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í ISK (í millj. króna)									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	(1.942)	2.300	21.510	23.739	58	92	21.451	23.647	(9,3%)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	(159)	219	2.507	1.745	5	14	2.502	1.731	44,5%
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	74	137	1.385	982	3	2	1.382	980	41,1%
Premía A - skuldabréfasafn hs.	665	841	12.676	11.410	29	149	12.646	11.260	12,3%
Premía B - hámark 25% hlutabréf hs.	222	686	8.473	8.294	34	32	8.440	8.262	2,1%
Premía C - hámark 50% hlutabréf hs.	(22)	212	2.467	2.220	4	97	2.463	2.123	16,0%
Premía D - hámark 75% hlutabréf hs.	1	0	113	71	0	0	113	71	-
Premía E - hlutabréfasafn hs.	(410)	637	7.032	7.432	50	42	6.982	7.390	(5,5%)
Stefnir - Samval hs.	(341)	646	7.243	8.141	39	66	7.204	8.075	(10,8%)
Stefnir - Lausafjársgjóður hs.	912	671	12.606	9.443	32	32	12.574	9.412	33,6%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1.595	1.434	21.133	19.138	75	63	21.058	19.075	10,4%
Stefnir - Sparifjársgjóður hs.	2.466	2.070	32.376	22.141	137	282	32.238	21.860	47,5%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	801	421	11.916	9.454	28	50	11.888	9.405	26,4%
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	22	23	337	298	0	0	337	298	13,2%
Samtals	3.882	10.298	141.773	124.510	495	922	141.279	123.588	14,3%

Neikvæð afkoma var af rekstri sjóðsins Premía F - erlent safn hs. á árinu sem nam 446 þús. EUR samanborið við jákvæða afkomu að fjárhæð 2.501 þús. EUR á árinu 2024. Hrein eign í árslok 2025 var 16.624 þús. EUR og hefur lækkað um 1.225 þús. EUR frá lokum fyrra árs eða um 6,9%.

Rekstur og efnahagur sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta í EUR (í þús. evra).									
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign		
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	Breyting
			31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	
Premía F - erlent safn hs.	(446)	2.501	16.767	17.894	143	44	16.624	17.850	(6,9%)
Samtals	(446)	2.501	16.767	17.894	143	44	16.624	17.850	(6,9%)

Gengi og ávöxtun sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta									
	Gengi			Nafnávöxtun			Raunávöxtun		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2025	2024	2023
	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.	31.12.
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	5,51	6,00	5,39	(8,1%)	11,2%	(6,2%)	(11,4%)	6,2%	(13,2%)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	97,13	104,61	87,04	(7,1%)	20,2%	(6,2%)	(10,5%)	14,7%	(13,1%)
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	105,59	104,54	93,52	1,0%	11,8%	(20,9%)	(2,6%)	6,7%	(26,8%)
Premía A - skuldabréfasafn hs.	3,20	3,01	2,80	6,2%	7,6%	5,0%	2,5%	2,7%	(2,8%)
Premía B - hámark 25% hlutabréf hs.	3,98	3,87	3,55	2,8%	8,9%	3,2%	(0,9%)	3,9%	(4,4%)
Premía C - hámark 50% hlutabréf hs.	4,29	4,31	3,90	(0,4%)	10,5%	1,5%	(4,0%)	5,5%	(6,0%)
Premía D - hámark 75% hlutabréf hs.	100,14	101,81	-	(1,6%)	1,8%	-	(5,2%)	(2,8%)	-
Premía E - hlutabréfasafn hs.	323,69	341,62	307,24	(5,3%)	11,2%	(0,9%)	(8,6%)	6,1%	(8,3%)
Stefnir - Samval hs.	17,85	18,63	17,14	(4,2%)	8,7%	(1,7%)	(7,6%)	3,8%	(9,0%)
Stefnir - Lausafjársgjóður hs.	197,66	183,17	167,34	7,9%	9,5%	8,1%	4,1%	4,5%	0,1%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	187,13	173,13	159,74	8,1%	8,4%	4,7%	4,2%	3,4%	(3,1%)
Stefnir - Sparifjársgjóður hs.	153,44	141,82	129,45	8,2%	9,6%	8,1%	4,3%	4,6%	0,0%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	128,73	119,59	109,82	7,6%	8,9%	5,3%	3,8%	3,9%	(2,5%)
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	118,64	110,55	102,10	7,3%	8,3%	4,3%	3,5%	3,3%	(3,4%)
Premía F - erlent safn hs.	301,50	306,02	258,32	(1,5%)	18,5%	14,6%	-	-	-



Stefnir - Innlend hlutabréf hs.

Ársreikningur 2025

Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Borgartúni 19,
105 Reykjavík
Kt. 470206-8450

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			19.971.901	21.717.774
Hlutdeildarskírteini			1.406.010	1.804.095
Afleiður			1.906	65.298
	Fjárfestingar samtals	10	21.379.817	23.587.167
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum		11	79.984	142.440
Aðrar eignir		12	49.888	9.304
	Aðrar eignir samtals		129.872	151.744
	Eignir samtals		21.509.689	23.738.911
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			32.723	35.184
Skuld við vörslufélag			8	16
Aðrar skuldir		13	25.600	56.479
	Skuldir samtals		58.331	91.679
Hrein eign í árslok			21.451.358	23.647.232
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			3.890.563	3.940.798
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			5,51	6,00

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	2.356.154	11,0	2.113.213	8,9	Arion banki hf.
JBT Marel Corp.- US markaður	1.675.899	7,8	0	0,0	JBT Marel Corporation
Festi hf.	1.557.630	7,2	1.804.139	7,6	Festi hf.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	1.149.711	5,3	1.332.369	5,6	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Brim hf.	937.395	4,4	798.536	3,4	Brim hf.
Kaldalón hf.	903.260	4,2	1.680.411	7,1	Kaldalón hf.
Eik fasteignafélag hf.	896.655	4,2	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	888.223	4,1	536.860	2,3	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Heimar hf.	779.720	3,6	973.535	4,1	Heimar hf.
Kvika banki hf.	755.370	3,5	1.000.221	4,2	Kvika banki hf.
Síldarvinnslan hf.	700.577	3,3	60.324	0,3	Síldarvinnslan hf.
Skagi hf.	681.333	3,2	0	0,0	Skagi hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	641.891	3,0	543.394	2,3	Oculus Holding AG
Hagar hf.	629.289	2,9	227.188	1,0	Hagar hf.
Alvotech - IS markaður	548.651	2,6	1.231.174	5,2	Alvotech SA
Icelandair Group hf.	540.593	2,5	751.735	3,2	Icelandair Group hf.
Icelandic Salmon AS - NO markaður	467.303	2,2	624.855	2,6	Icelandic Salmon AS
Icelandic Salmon AS - IS markaður	422.437	2,0	673.224	2,8	Icelandic Salmon AS
Síminn hf.	361.707	1,7	1.055.773	4,4	Síminn hf.
Hampiðjan hf.	330.890	1,5	0	0,0	Hampiðjan hf.
Eimskipafélag Íslands hf.	299.738	1,4	735.940	3,1	Eimskipafélag Íslands hf.
Oculus Holding AG	286.467	1,3	47.116	0,2	Oculus Holding AG
JBT Marel Corp. - IS markaður	258.138	1,2	0	0,0	JBT Marel Corporation
Nova Klúbburinn hf.	216.040	1,0	736.539	3,1	Nova klúbburinn hf.
Arctic Fish Holding AS	167.308	0,8	357.271	1,5	Arctic Fish Holding AS
Amaroq Ltd - Heimildarskrteini (DI)	163.800	0,8	182.500	0,8	Amaroq Ltd.
Alvotech SA - US markaður	136.243	0,6	475.446	2,0	Alvotech SA
Kaldvik AS.	89.345	0,4	285.494	1,2	Ice Fish Farm AS
Reitir fasteignafélag hf.	83.850	0,4	0	0,0	Reitir fasteignafélag hf.
Íslandsbanki hf.	66.768	0,3	20.317	0,1	Íslandsbanki hf.
Ísfélag hf.	2.034	0,0	89.760	0,4	Ísfélag hf.
Marel hf.- IS markaður	0	0,0	2.475.434	10,4	JBT Marel ehf.
Arion banki hf - SDR	0	0,0	222.013	0,9	Arion banki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	18.994.419	88,3	21.034.781	88,6	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Stoðir hf.	607.182	2,8	557.993	2,4	Stoðir hf.
Bláa Lónið hf.	307.800	1,4	0	0,0	Bláa Lónið hf.
Controlant hf. B bréf	62.500	0,3	125.000	0,5	Controlant hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	977.482	4,5	682.993	2,9	
Önnur hlutdeildarskrteini:					
Stefnir - ÍS 5 hs.	1.406.010	6,5	1.804.095	7,6	Stefnir - ÍS 5 hs.
Önnur hlutdeildarskrteini alls	1.406.010	6,5	1.804.095		
Afleiðusamningar, skráðir:					
Alvotech Earn Out shares	1.906	0,0	65.298	0,3	Alvotech SA
Afleiðusamningar alls	1.906	0,0	65.298	0,3	
Fjárfestingar alls	21.379.817	99,4	23.587.167	99,4	
Innlán hjá lánastofnunum	79.984	0,4	142.440	0,6	
Aðrar eignir	49.888	0,2	9.304	0,0	
Eignir alls	21.509.689	100,0	23.738.911	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð í Nasdaq og First North	17.683.953	82,7	19.062.099	80,8	45	100
Hlutabréf skráð í erlendum verðbréfamið- stöðvum (félög með starfsemi á Íslandi)	1.310.466	6,1	1.972.682	8,4	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	977.482	4,6	682.993	2,9	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0,0	0	0,0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-4 hér að framan	1.407.916	6,6	1.869.393	7,9	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	21.379.817	100,0	23.587.167	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð	
	kaup	sala
	2025	2025
Alvotech - IS markaður	273.473 (	45.825)
Alvotech SA - US markaður	0 (	67.240)
Amaroq Ltd - Heimildarskírteini (DI)	141.000 (	117.250)
Arion banki hf - SDR	0 (	230.686)
Arion banki hf.	864.925 (	1.050.608)
Bláa Lónið hf.	307.800	0
Brim hf	290.086 (	147.110)
Eik fasteignafélag hf	958.800 (	85.875)
Eimskipafélag Íslands hf	26.388 (	333.055)
Festi hf.	417.851 (	877.907)
Hagar hf.	865.374 (	543.528)
Hampiðjan hf.	436.091 (	31.950)
Heimar hf.	547.802 (	685.462)
Icelandair Group hf	160.600 (	43.275)
Icelandic Salmon AS - IS markaður	0 (	20.700)
Icelandic Salmon AS - NO markaður	43.068	0
Ísfélag hf.	11.825 (	81.906)
Íslandsbanki hf.	529.319 (	492.823)
JBT Marel Corp. - IS markaður	1.844.264 (	2.093.000)
JBT Marel Corp.- US markaður	2.139.336 (	706.945)
Kaldalón hf.	5.242 (	738.035)
Kvika banki hf.	575.187 (	607.764)
Marel hf.- IS markaður	122.000 (	2.024.506)
Nova Klúbburinn hf.	0 (	554.447)
Oculus Holding AG	213.000 (	11.804)
Oculus Holding AG - IS markaður	260.410 (	261.000)
Reitir fasteignafélag hf.	81.900	0
Síldarvinnslan hf.	762.281 (	199.175)
Síminn hf.	247.788 (	988.135)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	627.440 (	227.635)
Skagi hf.	698.971	0
Stefnir - ÍS 5 hs.	0 (	118.567)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	365.350 (	483.692)
	13.817.571	13.869.905)

Sundurliðanir, frh.

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.
		31.12.2025	%	31.12.2024	%
Annað	ISK	1.713.810	8,0	1.804.095	7,6
Fiskveiðar og fiskeldi	ISK	2.062.443	9,6	1.621.844	6,9
Fiskveiðar og fiskeldi	NOK	723.956	3,4	1.267.620	5,4
Fjármála og váttryggingastarfsemi	ISK	4.747.848	22,2	3.670.611	15,6
Fjármála og váttryggingastarfsemi	SEK	0	0,0	222.013	0,9
Flutningar og geymsla	ISK	840.331	3,9	1.487.675	6,3
Heild- og smásöluverslun	ISK	3.336.630	15,6	3.363.695	14,3
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	ISK	1.144.305	5,4	740.493	3,1
Starfsemi eignarhaldsfélaga	ISK	1.510.442	7,1	1.680.411	7,1
Upplýsingar og fjarskipti	ISK	577.747	2,7	1.792.311	7,6
Önnur framleiðsla	ISK	2.621.790	12,3	5.348.538	22,7
Önnur framleiðsla	USD	2.100.515	9,8	587.861	2,5
Fjárfestingar alls		21.379.817	100,0	23.587.167	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir		Hlutfall br. af heildareign
	31.12.2025	31.12.2024	Breyting	
Arion banki hf.	2.356.154	2.113.214	242.940	1,1%
JBT Marel Corp.- US markaður	1.675.899	0	1.675.899	7,8%
Festi hf.	1.557.630	1.804.139	(246.509)	(1,1%)
Stefnir - ÍS 5 hs.	1.406.010	1.804.095	(398.085)	(1,9%)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	1.149.711	1.332.369	(182.658)	(0,8%)
Brim hf.	937.395	798.536	138.859	0,6%
Kaldalón hf.	903.260	1.680.411	(777.151)	(3,6%)
Eik fasteignafélag hf.	896.655	0	896.655	4,2%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	888.223	536.859	351.364	1,6%
Heimar hf.	779.720	973.535	(193.815)	(0,9%)
Stærstu eignir (10)	12.550.657	11.043.158	1.507.499	7,0%
Aðrar eignir	8.959.032	12.695.753	(3.736.721)	(17,4%)
Heildareignir	21.509.689	23.738.911	(2.229.222)	(10,4%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	21.451.358	23.647.232	24.996.664	29.213.017
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	5,51	6,00	5,39	5,75

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(8,11%)	11,24%	(6,23%)	(11,06%)
Raunávöxtun	(11,40%)	6,18%	(13,18%)	(18,66%)



Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.

Ársreikningur 2025

Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.
Borgartúni 19,
105 Reykjavík
Kt. 510422-9960

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			2.469.942	1.698.518
Hlutdeildarskírteini			5.829	0
Afleiður			20.533	22.043
Fjárfestingar samtals	10		2.496.304	1.720.561
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		7.078	18.273
Aðrar eignir	12		3.274	6.575
Aðrar eignir samtals			10.352	24.848
Eignir samtals			2.506.656	1.745.409
Skuldir:				
Skuld við rekstrarfélag			4.058	13.723
Skuld við vörslufélag			0	11
Aðrar skuldir	13		683	496
Skuldir samtals			4.741	14.230
Hrein eign í árslok			2.501.915	1.731.179
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			25.757,21	16.549,43
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			97,13	104,61

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	331.094	13,2	254.942	14,6	Arion banki hf.
JBT Marel Corp.- US markaður	185.985	7,4	0	0,0	JBT Marel Corporation
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	184.071	7,3	111.313	6,4	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Festi hf.	146.981	5,9	109.757	6,3	Festi hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	144.254	5,8	75.570	4,3	Oculus Holding AG
Eik fasteignafélag hf	134.550	5,4	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Amaroq Ltd - Heimildarskrteini (DI)	127.400	5,1	0	0,0	Amaroq Ltd.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	120.033	4,8	48.000	2,8	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Kaldalón hf.	115.226	4,6	110.050	6,3	Kaldalón hf.
Icelandair Group hf	108.200	4,3	150.964	8,6	Icelandair Group hf.
Kvika banki hf.	96.813	3,9	108.675	6,2	Kvika banki hf.
Skagi hf.	95.530	3,8	0	0,0	Skagi hf.
Brim hf	89.666	3,6	61.244	3,5	Brim hf.
Heimar hf.	80.932	3,2	103.097	5,9	Heimar hf.
Síldarvinnslan hf.	80.528	3,2	0	0,0	Síldarvinnslan hf.
Alvotech - IS markaður	78.256	3,1	189.058	10,8	Alvotech SA
Icelandic Salmon AS - NO markaður	67.119	2,7	31.892	1,8	Icelandic Salmon AS
Hagar hf.	54.265	2,2	0	0,0	Hagar hf.
Síminn hf.	45.973	1,8	78.238	4,5	Síminn hf.
Hampiðjan hf.	40.800	1,6	0	0,0	Hampiðjan hf.
Eimskipafélag Íslands hf	40.800	1,6	30.720	1,8	Eimskipafélag Íslands hf.
Nova Klúbburinn hf.	35.756	1,4	25.072	1,4	Nova klúbburinn hf.
Icelandic Salmon AS - IS markaður	27.280	1,1	2.265	0,1	Icelandic Salmon AS
Kaldvík AS.	12.748	0,5	40.734	2,3	Ice Fish Farm AS
JBT Marel Corp. - IS markaður	1.119	0,0	0	0,0	JBT Marel Corporation
Ísfélag hf.	703	0,0	0	0,0	Ísfélag hf.
Alvotech SA - US markaður	300	0,0	858	0,0	Alvotech SA
Marel hf.- IS markaður	0	0,0	166.069	9,5	JBT Marel ehf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	2.446.382	97,6	1.698.518	97,3	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Bláa Lónið hf.	23.560	0,9	0	0,0	Bláa Lónið hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	23.560	0,9	0	0,0	
Önnur hlutdeildarskrteini:					
Stefnir - MSF II hs.	5.829	0,2	0	0,0	Stefnir - MSF II hs.
Önnur hlutdeildarskrteini alls	5.829	0,2	0	0,0	
Afleiðusamningar, skráðir:					
Oculus Holding AG - Warrants 03.03.2030	0	0,0	3.735	0,2	Oculus Holding AG
Afleiðusamningar skráðir alls	0	0,0	3.735	0,2	
Afleiðusamningar, utan markaða:					
Arion banki hf.	20.533	0,8	18.308	1,0	Arion banki hf.
Afleiðusamningar utan markaða alls	20.533	0,8	18.308	1,0	
Fjárfestingar alls	2.496.304	98,4	1.720.561	98,6	
Innlán hjá lánastofnunum	7.078	0,3	18.273	1,0	
Aðrar eignir	3.274	0,1	6.575	0,4	
Eignir alls	2.506.656	98,8	1.745.409	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skráð á Nasdaq Ísland og First North	2.200.763	88,2	1.643.342	95,5	25	100
Hlutabréf skráð erlendis (félög með starfsemi á Íslandi)	266.152	10,7	73.484	4,3	0	75
Óskráð innlend hlutabréf	23.560	0,9	0	0,0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	75
Stöðutaka í afleiðum	0	0,0	0	0,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir skv. 6. tl. 1. mgr. 89. gr. laga nr. 45/2020	5.829	0,2	0	0,0	0	20
Skuldabréf með breytirétti	0	0,0	0	0,0	0	25
Aðrir fjármálagerningar en getið er hér fyrir ofan	0	0,0	3.735	0,2	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.496.304	100,0	1.720.561	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Alvotech - IS markaður	102.785 (	82.097)
Amaroq Ltd - Heimildarskríteini (DI)	244.000 (	136.100)
Arion banki hf.	339.581 (	312.005)
Bláa Lónið hf.	23.560	0
Brim hf.	106.301 (	71.272)
Eik fasteignafélag hf.	130.225	0
Eimskipafélag Íslands hf.	137.800 (	116.969)
Festi hf.	226.660 (	214.803)
Hagar hf.	180.075 (	136.275)
Hampiðjan hf.	60.500 (	11.700)
Heimar hf.	208.120 (	225.164)
Icelandair Group hf.	122.530 (	124.390)
Icelandic Salmon AS - IS markaður	33.835 (	1.658)
Icelandic Salmon AS - NO markaður	48.733 (	4.545)
Ísfélag hf.	672	0
Íslandsbanki hf.	50.237 (	49.193)
JBT Marel Corp. - IS markaður	252.402 (	271.605)
JBT Marel Corp.- US markaður	431.703 (	286.355)
Kaldalón hf.	13.058 (	9.239)
Kvika banki hf.	216.477 (	207.015)
Marel hf.- IS markaður	(44.362) (	91.455)
Nova Klúbburinn hf.	33.720 (	22.760)
Oculus Holding AG - IS markaður	57.100 (	42.300)
Oculus Holding AG - Warrants 03.03.2030	0 (	7.864)
Síldarvinnslan hf.	159.481 (	91.274)
Síminn hf.	88.950 (	126.850)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	197.077 (	122.246)
Skagi hf.	147.925 (	42.400)
Stefnir - MSF II hs.	6.000	0
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	192.025 (	109.700)
	3.767.170	(2.917.234)

Sundurliðanir, frh.

4. Flokkun fjárfestinga eftir atvinnuflokkum.

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

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%
Annað	23.560	0,9	0	6,7
Fiskveiðar og fiskeldi	198.177	7,9	63.509	6,7
Fiskveiðar og fiskeldi (NOK)	79.867	3,2	72.626	6,4
Fjármála og váttryggingastarfsemi	669.832	26,8	429.926	31,1
Flutningur og geymsla	149.000	6,0	181.684	22,5
Heild- og smásöluverslun	201.246	8,1	109.757	6,8
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	215.482	8,6	103.097	3,1
Starfsemi eignarhaldsfélaga	150.982	6,0	135.122	2,2
Upplýsingar og fjarskipti	45.973	1,8	78.238	6,0
Önnur framleiðsla	431.646	17,3	466.440	13,2
Önnur framleiðsla (USD)	330.539	13,2	80.162	1,2
Fjárfestingar alls	2.496.304	99,1	1.720.561	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir		Hlutfall br. af	
	31.12.2025	31.12.2024	Breyting	heildareign
Arion banki hf.	331.094	254.943	76.151	3,0%
JBT Marel Corp.- US markaður	185.985	0	185.985	7,4%
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	184.071	111.313	72.758	2,9%
Alvotech - IS markaður	146.982	109.757	37.225	1,5%
Oculus Holding AG - IS markaður	144.254	75.570	68.684	2,7%
Eik fasteignafélag hf	134.550	0	134.550	5,4%
Amaroq Ltd - Heimildarskírteini (DI)	127.400	0	127.400	5,1%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	120.033	48.000	72.033	2,9%
Kaldalón hf.	115.226	110.050	5.176	0,2%
Icelandair Group hf	108.200	150.964	(42.764)	(1,7%)
Stærstu eignir (10)	1.597.795	860.597	737.198	29,4%
Aðrar eignir	908.861	884.812	24.049	1,0%
Heildareignir	2.506.656	1.745.409	761.247	30,4%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	2.501.915	1.731.179	886.350	489.142
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	97,13	104,61	87,04	92,78

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun (1)	(7,14%)	20,18%	(6,18%)	(7,22%)
Raunávöxtun (1)	(10,46%)	14,71%	(13,14%)	(15,14%)

1) Sjóðurinn var stofnaður í maí 2022

Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		64.932	20.303
Vextir		0	7
Vextir af innlánum lánastofnana		1.081	1.143
Tekjur samtals		66.013	21.453
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	16.488	9.073
Aðrar þóknanir		986	1.184
Vextir og verðbætur		88	0
Viðskiptakostnaður		10	377
Gengismunur á bankainnstæðum		8	0
Önnur gjöld og kostnaður		1.329	854
Gjöld samtals		18.909	11.488
Hreinar tekjur og (gjöld)		47.104	9.965
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		12.359	306.126
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		14.222	(179.340)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		73.685	136.751
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		537.662	431.184
Innleyst hlutdeildarskírteini		(156.049)	(246.589)
Arðgreiðsla til hlutdeildarskírteinishafa		(52.843)	(24.358)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		328.770	160.237
Hækkun (lækkun)		402.455	296.988
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		980.025	683.037
Hlutdeildarskírteini í árslok		1.382.480	980.025

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.356.509	966.394
Hlutdeildarskírteini			11.076	0
Fjárfestingar samtals	10		1.367.585	966.394
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		18.160	11.786
Aðrar eignir	12		269	3.656
Aðrar eignir samtals			18.429	15.442
Eignir samtals			1.386.014	981.836
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			1.727	1.243
Skuld við vörslufélag			1	2
Aðrar skuldir	13		1.806	566
Skuldir samtals			3.534	1.811
Hrein eign í árslok			1.382.480	980.025
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			13.093,13	9.374,94
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			105,59	104,54

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	157.560	11,4	104.089	10,6	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf.	152.437	11,0	97.771	10,0	Íslandsbanki hf.
Eik fasteignafélag hf.	146.906	10,6	92.149	9,4	Eik fasteignafélag hf.
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	103.664	7,5	52.084	5,3	Sjóvá-Almennar tryggingar hf.
Skagi hf.	91.086	6,6	44.975	4,6	Skagi hf.
Brim hf.	70.055	5,1	26.724	2,7	Brim hf.
Reitir fasteignafélag hf.	68.719	5,0	44.667	4,5	Reitir fasteignafélag hf.
Skel fjárfestingafélag hf.	63.523	4,6	19.400	2,0	Skel fjárfestingafélag hf.
Heimar hf.	60.376	4,4	58.500	6,0	Heimar hf.
Festi hf.	56.376	4,1	51.000	5,2	Festi hf.
Hagar hf.	52.966	3,8	38.764	3,9	Hagar hf.
Eimskipafélag Íslands hf.	52.763	3,8	69.881	7,1	Eimskipafélag Íslands hf.
Kvika banki hf.	49.496	3,6	97.039	9,9	Kvika banki hf.
Síminn hf.	44.004	3,2	38.394	3,9	Síminn hf.
Síldarvinnslan hf.	40.784	2,9	22.549	2,3	Síldarvinnslan hf.
Nova Klúbburinn hf.	33.912	2,4	0	0,0	Nova klúbburinn hf.
Ísfélag hf.	31.899	2,3	22.064	2,2	Ísfélag hf.
Kaldalón hf.	28.288	2,0	27.000	2,7	Kaldalón hf.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	25.810	1,9	35.530	3,6	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Hampiðjan hf.	13.668	1,0	8.610	0,9	Hampiðjan hf.
JBT Marel Corp. - IS markaður	12.217	0,9	0	0,0	JBT Marel Corporation
Marel hf.- IS markaður	0	0,0	15.204	1,5	JBT Marel ehf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	1.356.509	97,9	966.394	98,4	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	11.076	0,8	0	0,0	Stefnir - Sparifjársjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls					
.....	11.076	0,0	0	0,0	
Fjárfestingar alls	1.367.585	98,7	966.394	98,4	
Innlán hjá lánastofnunum	18.160	1,3	11.786	1,2	
Aðrar eignir	269	0,0	3.656	0,4	
Eignir alls	1.386.014	100,0	981.836	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Hlutabréf skv. 1. mgr. 2. gr.	1.356.509	99,2	966.394	100,0	80	100
Víxlar útgefnir af félögum skv. 1. mgr. 2. gr.	0	0,0	0	0,0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	10
Skammtímasjóðir í rekstri Stefnis	11.076	0,8	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.367.585	100,0	966.394	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025		Uppsöfnuð sala 2025
Arion banki hf.	51.042	(	25.215)
Brim hf.	36.393		0
Eik fasteignafélag hf.	68.659	(	11.500)
Eimskipafélag Íslands hf.	32.576	(	34.275)
Festi hf.	4.530	(	5.599)
Hagar hf.	9.040		0
Hampiðjan hf.	5.400		0
Heimar hf.	34.700	(	30.800)
Ísfélag hf.	12.281	(	1.240)
Íslandsbanki hf.	29.905		0
JBT Marel Corp. - IS markaður	8.367		6
Kaldalón hf.	1.096		0
Kvika banki hf.	5.117	(	39.956)
Marel hf.- IS markaður	(4.062)	(	8.373)
Nova Klúbburinn hf.	37.416	(	2.922)
Reitir fasteignafélag hf.	27.760	(	11.945)
Síldarvinnslan hf.	14.939		0
Síminn hf.	2.453		0
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	60.426		0
Skagi hf.	48.322		0
Skel fjárfestingafélag hf.	57.676		0
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	62.863	(	52.851)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	888	(	8.500)
	607.787	(	233.170)

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 31.12.2025	%	Fjárfestingar 31.12.2024	%
Fiskveiðar og fiskeldi	142.738	10,4	71.337	7,4
Fjármála og váttryggingastarfsemi	565.319	41,3	395.958	41,0
Flutningar og geymsla	52.763	3,9	69.881	7,2
Heild- og smásöluverslun	109.342	8,0	89.764	9,3
Leigustarfsemi og ýmis sérhæfð þjónusta	304.288	22,3	222.316	23,0
Starfsemi eignarhaldsfélaga	63.523	4,6	19.400	2,0
Upplýsingar og fjarskipti	77.916	5,7	38.394	4,0
Önnur framleiðsla	51.695	3,8	59.344	6,1
Fjárfestingar alls	1.367.584	100,0	966.394	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Arion banki hf.	157.560	104.089	53.471	3,9%
Íslandsbanki hf.	152.437	97.771	54.666	3,9%
Eik fasteignafélag hf.	146.906	92.148	54.758	4,0%
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	103.664	52.084	51.580	3,7%
Skagi hf.	91.086	44.975	46.111	3,3%
Brim hf.	70.055	26.724	43.331	3,1%
Reitir fasteignafélag hf.	68.719	44.667	24.052	1,7%
Skel fjárfestingafélag hf.	63.523	19.400	44.123	3,2%
Heimar hf.	60.376	58.500	1.876	0,1%
Festi hf.	56.376	51.000	5.376	0,4%
Stærstu eignir (10)	970.702	591.358	379.344	27,4%
Aðrar eignir	415.312	390.478	24.834	1,8%
Heildareignir	1.386.014	981.836	404.178	29,2%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	1.382.480	980.025	683.037	811.552
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	105,59	104,54	93,52	118,27

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	1,01%	11,78%	(20,93%)	(9,85%)
Raunávöxtun	(2,60%)	6,69%	(26,79%)	(17,55%)
Nafnávöxtun að teknu tilliti til útgreidds arðs (1)	5,49%	17,43%	3,23%	(4,41%)
Raunávöxtun að teknu tilliti til útgreidds arðs (1)	1,72%	12,08%	(4,42%)	(12,58%)

1) Arðgreiðsla sjóðsins var greidd 30. júní 2025

Premía A - skuldabréfasafn hs.

(Áður Eignaval D hs.)

Ársreikningur 2025

Premía A - skuldabréfasafn hs.
Borgartúni 19,
105 Reykjavík
Kt. 511005-8840

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
	3-8		
Vextir		99.836	166.304
Verðbætur		40.618	155.780
Vextir af innlánum lánastofnana		4.273	10.436
Gengismunur á bankainnstæðum		1.206	2.436
Aðrar tekjur		7.064	4.086
Tekjur samtals		152.997	339.042
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	57.956	75.509
Aðrar þóknanir		715	816
Vextir og verðbætur		2.801	2.798
Viðskiptakostnaður		26	63
Gengismunur á bankainnstæðum		2.938	2.740
Önnur gjöld og kostnaður		8.725	9.213
Gjöld samtals		73.161	91.139
Hreinar tekjur og (gjöld)		79.836	247.903
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		451.031	251.425
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		133.950	341.202
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		664.817	840.530
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		3.274.354	901.342
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.552.975)	(1.675.900)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		721.379	(774.558)
Hækkun (lækkun)		1.386.196	65.972
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		11.260.299	11.194.327
Hlutdeildarskírteini í árslok		12.646.495	11.260.299

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.210.804	2.004.084
Hlutdeildarskírteini			11.401.231	9.311.598
Fjárfestingar samtals	10		12.612.035	11.315.682
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		25.378	14.970
Aðrar eignir	12		38.270	78.876
Aðrar eignir samtals			63.648	93.846
Eignir samtals			12.675.683	11.409.528
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			3.264	6.778
Skuld við vörslufélag			41	51
Aðrar skuldir	13		25.883	142.400
Skuldir samtals			29.188	149.229
Hrein eign í árslok			12.646.495	11.260.299
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			3.948.580	3.735.317
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			3,20	3,01

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0	0,0	110.228	1,0	Seðlabanki Íslands
<i>Skuldabréf:</i>					
Arion banki 4,95% 15.12.2033	189.218	1,5	201.179	1,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	162.322	1,3	154.236	1,4	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	158.690	1,3	0	0,0	Landsbankinn hf.
SÍL VAR BD 20.12.2029	304.863	2,4	341.021	3,0	SÍL 2 hs.
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	185.801	1,5	0	0,0	SÍL 3 hs.
SÍL VAR BD 20.02.2028	147.618	1,2	198.409	1,7	SÍL hs.
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045	62.293	0,5	59.137	0,5	Kvika banki hf.
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 3,75% 15.04.2034	0	0,0	348.571	3,1	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0	0,0	289.114	2,5	Arion banki hf.
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026	0	0,0	115.900	1,0	A/F HEIM slhf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0	0,0	104.216	0,9	Reitir fasteignafélag hf.
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0	0,0	82.073	0,7	Heimar hf.
Framseljanleg verðbréf alls	1.210.805	9,6	2.004.084	17,6	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
					Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	1.889.852	14,9	1.071.804	9,4	
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	1.459.211	11,5	1.539.848	13,5	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	628.428	5,0	0	0,0	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	420.838	3,3	0	0,0	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.
PIMCO GIS - Income Fund	547.950	4,3	414.129	3,6	PIMCO Funds Global Investor
JPMorgan Funds - Global Bond Opportun. Fund	405.069	3,2	415.566	3,6	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
JPMorgan Global Bond Opportunities ESG Fund ..	271.329	2,1	278.155	2,4	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	5.622.677	44,4	3.719.502	32,6	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	2.052.531	16,2	2.142.983	18,8	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1.721.311	13,6	1.671.699	14,7	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Kvika - Innlend skuldabréf	862.804	6,8	751.088	6,6	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Sértryggð skuldabréf	182.491	1,4	168.903	1,5	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0	0,0	110.053	1,0	Stefnir - Sparifjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	4.819.137	38,0	4.844.726	42,5	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
ST1 hs.	899.133	7,1	719.007	6,3	ST1 hs.
Kvika - VOG hs.	30.295	0,2	28.363	0,2	
MF4 hs.	29.988	0,2	0	0,0	MF4 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	959.416	7,6	747.370	6,6	
Fjárfestingar alls	12.612.035	99,5	11.315.682	99,2	
Innlán hjá lánastofnunum	25.378	0,2	14.970	0,1	
Aðrar eignir	38.270	0,3	78.876	0,7	
Eignir alls	12.675.683	100,0	11.409.528	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja og peningamarkaðs- gerningar	0	0,0	0	0,0	0	50
Ríkisskuldabréf eða skuldabréf með ábyrgð Íslenska ríkisins	4.398.329	34,9	2.721.879	24,1	20	100
Sértryggð skuldabréf	2.235.023	17,7	2.949.572	26,1	0	60
Öll önnur skuldabréf, víxlar og lánasamningar	4.380.985	34,7	4.241.531	37,5	0	60
Heildarverðmæti skuldabréfa	11.014.337	87,3	9.912.982	87,6		
<i>p.a. erlend skuldabréf</i>	1.224.348	9,7	1.107.850	9,8	0	20
Aðrir sjóðir eða fyrirtæki en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	1.597.698	12,7	1.402.699	12,4	0	20
Hlutabréf	0	0,0	0	0,0	0	0
Heildarverðmæti fjárfestinga	12.612.035	100,0	11.315.681	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026	0 (	119.461)
Arion banki 4,95% 15.12.2033	0 (	23.508)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0 (	295.123)
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	20.506 (	20.680)
Eik fasteignafélag hf. 3,8% 15.05.2036	59.519 (	61.215)
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0 (	84.141)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	147.771 (	149.378)
Kvika - Innlend skuldabréf	49.999	0
Landsbankinn hf. 8,125% Perp. 18.02.2030	163.636	0
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 3,75% 15.04.2034	0 (	350.262)
MF4 hs.	30.423	0
PIMCO GIS - Income Fund	129.540	0
Premía A - skuldabréfasafn hs.	0	0
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0 (	105.373)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	144.000 (	141.997)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0 (	110.740)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	168.177 (	159.784)
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	185.000	0
ST1 hs.	100.000	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	420.000 (	10.000)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	630.000	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	780.000 (	30.001)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	205.000 (	368.000)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	40.000 (	290.002)
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	55.000 (	165.930)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	25.000 (	100.000)
	3.353.571	(2.585.595)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum

Sjóðurinn fjárfestir eingöngu í skuldabréfum og skuldabréfasjóðum auk innlána.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%
Innlendir skuldabréfasjóðir	5.778.554	45,8	5.482.044	48,4
Ríkisverðbréfasjóðir	4.398.329	34,9	2.611.652	23,1
Innlend skuldabréf	1.210.804	9,6	1.893.855	16,7
Erlendir skuldabréfasjóðir	1.224.348	9,7	1.107.850	9,8
Ríkisbréf	0	0,0	110.229	1,0
Íbúðabréf	0	0,0	0	0,0
Sjóðir sem fjárfesta einkum í innlánum	0	0,0	110.053	1,0
Fjárfestingar alls	12.612.035	100,0	11.315.682	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir	Eignir		Hlutfall br. af
	31.12.2025	31.12.2024	Breyting	heildareign
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	2.052.531	2.142.983	(90.452)	(0,7%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	1.889.852	1.071.804	818.048	6,5%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1.721.311	1.671.699	49.612	0,4%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	1.459.211	1.539.848	(80.637)	(0,6%)
ST1 hs.	899.133	719.007	180.126	1,4%
Kvika - Innlend skuldabréf	862.804	751.088	111.716	0,9%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	628.428	0	628.428	5,0%
PIMCO GIS - Income Fund	547.950	414.128	133.822	1,1%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	420.838	0	420.838	3,3%
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund	405.069	415.566	(10.497)	(0,1%)
Stærstu eignir (10)	10.887.127	8.726.123	2.161.004	17,0%
Aðrar eignir	1.788.556	2.683.405	(894.849)	(7,1%)
Heildareignir	12.675.683	11.409.528	1.266.155	10,0%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	12.646.495	11.260.299	11.194.327	12.141.276
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	3,20	3,01	2,80	2,67

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	6,24%	7,55%	4,95%	(2,16%)
Raunávöxtun	2,45%	2,66%	(2,83%)	(10,51%)

Premía B - hámark 25% hlutabréf hs.

(Áður Eignaval B hs.)

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingar á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		6.235	8.904
Vextir		59.000	87.612
Verðbætur		21.661	79.844
Vextir af innlánum lánastofnana		5.130	6.647
Gengismunur á bankainnstæðum		2.015	1.347
Aðrar tekjur		5.648	3.875
Tekjur samtals		99.689	188.229
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	45.423	52.747
Aðrar þóknanir		1.007	1.022
Vextir og verðbætur		0	8.418
Viðskiptakostnaður		31	78
Gengismunur á bankainnstæðum		4.756	1.098
Önnur gjöld og kostnaður		6.316	6.542
Gjöld samtals		57.533	69.905
Hreinar tekjur og (gjöld)		42.156	118.324
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		315.263	369.804
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	135.914)	197.633
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		221.505	685.761
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		723.913	345.215
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	767.855)	(823.593)
Fjármögnunarahreyfingar samtals	(	43.942)	(478.378)
Hækkun (lækkun)		177.563	207.383
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		8.262.044	8.054.661
Hlutdeildarskírteini í árslok		8.439.607	8.262.044

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			892.830	1.335.566
Hlutdeildarskírteini			7.540.397	6.946.711
Fjárfestingar samtals	10		8.433.227	8.282.277
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		15.402	9.826
Aðrar eignir	12		24.815	2.213
Aðrar eignir samtals			40.217	12.039
Eignir samtals			8.473.444	8.294.316
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			3.050	4.868
Skuld við vörslufélag			8	18
Aðrar skuldir	13		30.779	27.386
Skuldir samtals			33.837	32.272
Hrein eign í árslok			8.439.607	8.262.044
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			2.122.599	2.136.148
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			3,98	3,87

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
SÍL VAR BD 20.12.2029	170.365	2,0	190.570	2,3	SÍL 2 hs.
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	112.406	1,3	0	0,0	Landsbankinn hf.
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	100.433	1,2	0	0,0	SÍL 3 hs.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	70.957	0,8	111.766	1,3	Arion banki hf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	69.566	0,8	66.101	0,8	Íslandsbanki hf.
SÍL VAR BD 20.02.2028	63.265	0,7	85.032	1,0	SÍL hs.
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045	31.146	0,4	29.568	0,4	Kvika banki hf.
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	21.545	0,3	0	0,0	SEL II hs.
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 3,75% 15.04.2034	0	0,0	242.779	2,9	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0	0,0	173.468	2,1	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0	0,0	54.192	0,7	Reitir fasteignafélag hf.
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026	0	0,0	46.360	0,6	A/F HEIM slhf.
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0	0,0	41.036	0,5	Heimar hf.
<i>Hlutabréf:</i>					
Oculus Holding AG - IS markaður	64.222	0,8	59.474	0,7	Oculus Holding AG
Icelandic Salmon AS - NO markaður	18.983	0,2	27.997	0,3	Icelandic Salmon AS
Arion banki hf.	0	0,0	58.793	0,7	Arion banki hf.
Alvotech - IS markaður	0	0,0	28.744	0,3	Alvotech SA
Festi hf.	0	0,0	2.646	0,0	Festi hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	722.888	8,5	1.218.527	14,7	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA III slhf.	49.706	0,6	57.354	0,7	SÍA III slhf.
SÍA IV slhf.	44.342	0,5	36.838	0,4	SÍA IV slhf.
Bláa Lónið hf.	41.040	0,5	0	0,0	Bláa Lónið hf.
AF2 slhf.	31.249	0,4	22.818	0,3	AF2 slhf.
AF3 slhf.	3.576	0,0	0	0,0	AF3 slhf.
SÍA III GP hf.	30	0,0	28	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	169.943	2,0	117.039	1,4	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	1.074.831	12,7	645.886	7,8	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	735.592	8,7	671.796	8,1	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	371.479	4,4	394.875	4,8	Katla Fund
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund ..	230.600	2,7	236.577	2,9	J.P. Morgan - Sjóðautgáfa - Investment -Management
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	224.483	2,6	0	0,0	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.
PIMCO GIS - Income Fund	191.634	2,3	138.043	1,7	PIMCO Funds Global Investor
JPMorgan Global Bond Opportunities ESG Fund	162.797	1,9	166.893	2,0	J.P. Morgan - Sjóðautgáfa - Investment -Management
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	314.582	3,7	0	0,0	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.
Seilern World Growth - USD		0,0	156.290	1,9	Seilern Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	3.305.998	39,0	2.410.360	29,1	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1.041.483	12,3	1.411.675	17,0	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	898.537	10,6	832.383	10,0	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	550.310	6,5	441.164	5,3	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Kvika - Innlend skuldabréf	444.182	5,2	362.809	4,4	Kvika eignastýring hf. Stefnir - Innlend hlutabréf
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	232.654	2,7	161.203	1,9	vogun hs. Stefnir - Arðgreiðslusjóður
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	152.291	1,8	47.675	0,6	hs.
Kvika - Innlend hlutabréf	98.444	1,2	263.541	3,2	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Sértryggð skuldabréf	81.832	1,0	75.739	0,9	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0	0,0	260.126	3,1	Stefnir - Sparifjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	3.499.733	41,3	3.856.315	46,5	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
ST1 hs.	437.916	5,2	397.255	4,8	ST1 hs.
Stefnir - IS 5 hs.	238.407	2,8	216.215	2,6	Stefnir - IS 5 hs.
Stefnir - MSF II hs.	16.516	0,2	0	0,0	Stefnir - MSF II hs.
Kvika - VOG hs.	16.229	0,2	15.194	0,2	Kvika eignastýring hf.
Kvika - IHF hs.	13.602	0,2	51.372	0,6	Kvika eignastýring hf.
MF4 hs.	11.995	0,1	0	0,0	MF4 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	734.665	8,7	680.036	8,2	
Fjárfestingar alls	8.433.227	99,5	8.282.277	99,9	
Innlán hjá lánastofnunum	15.402	0,2	9.826	0,1	
Aðrar eignir	24.815	0,3	2.213	0,0	
Eignir alls	8.473.444	100,0	8.294.316	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármála fyrirtækja og peningamarkaðs- gæringar	0	0,0	0	0,0	0	50
Ríkisskuldabréf eða skuldabréf með ábyrgð Íslenska ríkisins	2.349.489	27,9	1.317.682	15,9	15	80
Sértryggð skuldabréf	1.123.315	13,3	1.903.661	23,0	0	45
Öll önnur skuldabréf, víxlar og lánasamningar	2.211.825	26,2	2.345.856	28,3	0	45
Heildarverðmæti skuldabréfa	5.684.629	67,4	5.567.199	67,2		
p.a. erlend skuldabréf	585.031	6,9	304.936	3,7	0	20
Hlutabréf	1.926.850	22,8	2.027.027	24,5	0	25
p.a. erlend hlutabréf	83.205	1,0	509.081	6,1	0	5
p.a. óskráð hlutabréf	41.070	0,5	28	0,0	0	5
Aðrir sjóðir eða fyrirtæki en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	821.748	9,7	688.051	8,3	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.433.227	100,0	8.282.277	100,0		

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
A/F HEIM 3,20% 07.08.2026	0 (	47.784)
AF2 slhf.	6.480	0
AF3 slhf.	3.576	0
Alvotech - IS markaður	0 (	30.262)
Arion banki 4,95% 15.12.2033	0 (	46.995)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0 (	176.984)
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	20.506 (	20.680)
Arion banki hf.	0 (	61.610)
Bláa Lónið hf.	41.040	0
Eik fasteignafélag hf. 3,8% 15.05.2036	59.519 (	59.940)
Festi hf.	0 (	2.627)
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	0 (	42.071)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	147.771 (	153.052)
Kvika - IHF hs.	0 (	23.653)
Kvika - Innlend hlutabréf	9.999 (	129.336)
Kvika - Innlend skuldabréf	49.999	0
Landsbankinn hf. 8,125% Perp. 18.02.2030	115.956	0
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 3,75% 15.04.2034	0 (	244.266)
MF4 hs.	12.169	0
PIMCO GIS - Income Fund	51.815	0
Premía B - hámark 25% hlutabréf hs.	0	0
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0 (	54.794)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	16.866 (	16.582)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	126.133 (	120.476)
Seilern World Growth - USD	0 (	135.706)
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	20.903	0
SÍA III slhf.	0 (	19.456)
SÍA IV slhf.	13.451	0
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	100.000	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	100.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	140.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	85.000	0
Stefnir - ÍS 5 hs.	55.000	0
Stefnir - MSF II hs.	17.000	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	220.000	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	315.000	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	385.000	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	20.000	0
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	0 (	480.001)
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0 (	263.767)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	170.000 (	175.000)
	<u>2.303.183</u>	<u>(2.305.042)</u>

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

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

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%
Innlendir skuldabréfasjóðir	2.932.175	34,8	3.095.055	37,4
Innlend skuldabréf	639.682	7,6	1.040.874	12,6
Ríkisbréfasjóðir	2.349.488	27,9	1.317.682	15,9
Ríkisbréf	0	0,0	0	0,0
Innlendir hlutabréfasjóðir	1.431.097	17,0	1.298.179	15,7
Innlend hlutabréf	105.292	1,2	149.686	1,8
Erlendir hlutabréfasjóðir	956.510	11,3	551.165	6,7
Erlend hlutabréf	18.983	0,2	27.997	0,3
Erlendir skuldabréfasjóðir	0	0,0	541.512	6,5
Íbúðabréf	0	0,0	0	0,0
Sjóðir sem fjárfesta einkum í innlánnum	0	0,0	260.126	3,1
Fjárfestingar alls	8.433.227	100,0	8.282.277	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir		Hlutfall br. af
	31.12.2025	31.12.2024	Breyting	heildareign
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1.041.483	1.411.674	(370.191)	(4,4%)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	898.537	832.383	66.154	0,8%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	735.592	671.796	63.796	0,8%
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	550.310	441.164	109.146	1,3%
Kvika - Innlend skuldabréf	444.182	362.810	81.372	1,0%
ST1 hs.	437.916	397.255	40.661	0,5%
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	371.479	394.875	(23.396)	(0,3%)
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	314.582	0	314.582	3,7%
Stefnir - ÍS 5 hs.	238.407	216.215	22.192	0,3%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	232.654	161.206	71.448	0,8%
Stærstu eignir (10)	5.265.142	4.889.378	375.764	4,4%
Aðrar eignir	3.208.302	3.404.938	(196.636)	(2,3%)
Heildareignir	8.473.444	8.294.316	179.128	2,1%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	8.439.607	8.262.044	8.054.661	8.860.773
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	3,98	3,87	3,55	3,44

7. Ávöxtun.	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	2,80%	8,86%	3,22%	(4,81%)
Raunávöxtun	(0,87%)	3,90%	(4,43%)	(12,94%)

Premía C - hámark 50% hlutabréf hs.

(Áður Eignaval C hs.)

Ársreikningur 2025

Ársreikningur Stefnis hf. 2025 B-hluti		
Premía C-hámark 50% hlutabréf hs. (áður Eignaval C hs.)	108	Fjárhæðir eru í þúsundum krón.

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			257.091	236.711
Hlutdeildarskírteini			2.200.425	1.913.883
Fjárfestingar samtals	10		2.457.516	2.150.594
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		6.302	140
Aðrar eignir	12		3.276	69.558
Aðrar eignir samtals			9.578	69.698
Eignir samtals			2.467.094	2.220.292
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			992	1.265
Skuld við vörslufélag			6	14
Aðrar skuldir	13		3.410	95.907
Skuldir samtals			4.408	97.186
Hrein eign í árslok			2.462.686	2.123.106
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			573.655	492.510
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			4,29	4,31

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
SÍL VAR BD 20.12.2029	35.866	1,5	40.120	1,8	SÍL 2 hs.
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	33.060	1,3	0	0,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	23.190	0,9	22.034	1,0	Íslandsbanki hf.
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	12.554	0,5	0	0,0	SÍL 3 hs.
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	11.278	0,5	0	0,0	SEL II hs.
SÍL VAR BD 20.02.2028	9.373	0,4	12.597	0,6	SÍL hs.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0	0,0	28.911	1,3	Arion banki hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	0	0,0	22.353	1,0	Arion banki hf.
Arion banki Cov. Bonds 3,50% 16.12.29 (2032)	0	0,0	8.337	0,4	Reitir fasteignafélag hf.
<i>Hlutabréf:</i>			0		
Oculus Holding AG - IS markaður	32.824	1,3	30.397	1,4	Oculus Holding AG
Icelandic Salmon AS - NO markaður	7.368	0,3	10.867	0,5	Icelandic Salmon AS
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	165.513	6,7	175.616	7,9	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Hlutabréf:</i>					
SÍA III slhf.	24.853	1,0	28.677	1,3	SÍA III slhf.
Bláa Lónið hf.	22.800	0,9	0	0,0	Bláa Lónið hf.
AF2 slhf.	20.833	0,8	15.212	0,7	AF2 slhf.
SÍA IV slhf.	20.693	0,8	17.192	0,8	SÍA IV slhf.
AF3 slhf.	2.384	0,1	0	0,0	AF3 slhf.
SÍA III GP hf.	15	0,0	14	0,0	SÍA III GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	91.578	3,7	61.095	2,8	
Hlutdeildarskrteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	316.020	12,8	198.357	8,9	Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	217.004	8,8	87.998	4,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	158.485	6,4	139.376	6,3	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	80.996	3,3	0	0,0	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.
JPMorgan Funds - Global Bond Opportun. Fund	79.962	3,2	0	0,0	Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.
PIMCO GIS - Income Fund	61.533	2,5	41.413	1,9	PIMCO Funds Global Investor
JPMorgan Funds - Global Bond Opportun. Fund	51.362	2,1	52.693	2,4	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management Seilern Investment Management Ltd.
JPM. Liq.Funds/USD St. MM VNAV Short Term	0	0,0	87.492	3,9	
Hlutdeildarskrteini verðbréfasjóða alls	965.362	39,1	607.329	27,4	
Hlutdeildarskrteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	327.348	13,3	225.923	10,2	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	218.911	8,9	271.277	12,2	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	183.070	7,4	207.507	9,3	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	108.902	4,4	178.520	8,0	Stefnir - Innlend hlutabréf vogun hs.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta, frh.:					
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	67.357	2,7	35.756	1,6	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Kvika - Innlend hlutabréf	47.507	1,9	124.527	5,6	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Innlend skuldabréf	29.505	1,2	27.366	1,2	Kvika eignastýring hf.
Kvika - Sértryggð skuldabréf	9.028	0,4	8.355	0,4	Kvika eignastýring hf.
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	0	0,0	25.011	1,1	Stefnir - Sparifjársjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	991.628	40,2	1.104.242	49,7	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5 hs.	131.707	5,3	90.245	4,1	Stefnir - ÍS 5 hs.
ST1 hs.	94.652	3,8	85.863	3,9	ST1 hs.
Stefnir - MSF II hs.	5.829	0,2	0	0,0	Stefnir - MSF II hs.
Kvika - IHF hs.	5.603	0,2	23.165	1,0	Kvika eignastýring hf.
Kvika - VOG hs.	3.245	0,1	3.039	0,1	Kvika eignastýring hf.
MF4 hs.	2.399	0,1	0	0,0	MF4 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	243.435	9,9	202.312	9,1	
Fjárfestingar alls	2.457.516	99,6	2.150.594	96,9	
Innlán hjá lánastofnunum	6.302	0,3	140	0,0	
Aðrar eignir	3.276	0,1	69.558	3,1	
Eignir alls	2.467.094	100,0	2.220.292	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja og peningamarkaðs- gerningar	0	0,0	0	0,0	0	50
Ríkisskuldabréf eða skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	536.447	21,8	227.373	10,6	10	80
Sértryggð skuldabréf	227.939	9,3	308.543	14,3	0	30
Öll önnur skuldabréf, víxlar og lánasamningar	381.719	15,5	406.715	18,9	0	30
Heildarverðmæti skuldabréfa	1.146.105	46,6	942.631	43,8		
p.a. erlend skuldabréf	112.895	4,6	94.106	4,4	0	10
Hlutabréf	1.142.044	46,5	1.066.344	49,6	0	50
p.a. erlend hlutabréf	40.192	1,6	128.756	6,0	0	10
p.a. óskráð hlutabréf	22.815	0,9	14	0,0	0	10
Aðrir sjóðir eða fyrirtæki en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	169.367	6,9	141.619	6,6	0	35
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.457.516	100,0	2.150.594	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
AF2 slhf.	4.320 (	1.200)
AF3 slhf.	2.384	0
Arion banki 4,95% 15.12.2033	0 (	23.523)
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0 (	29.647)
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	20.506 (	20.680)
Bláa Lónið hf.	22.800	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	59.108 (	60.195)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	139.686	0
Kvika - IHF hs.	0 (	11.251)
Kvika - Innlend hlutabréf	4.999 (	60.583)
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	34.138	0
MF4 hs.	2.434	0
PIMCO GIS - Income Fund	19.430	0
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0 (	8.241)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	56.065 (	56.109)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	8.433 (	8.443)
Seilern World Growth - USD	0 (	76.713)
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	10.943	0
SÍA III slhf.	0 (	9.728)
SÍA IV slhf.	6.277	0
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	12.500	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	30.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	125.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	40.000 (	105.000)
Stefnir - ÍS 5 hs.	55.000	0
Stefnir - MSF II hs.	6.000	0
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	80.000	0
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð hs.	80.000	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	130.000 (	10.000)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	10.000	0
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	50.000 (	125.001)
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0 (	25.253)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	0 (	40.000)
	1.010.023	(671.567)

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 31.12.2025	%	Fjárfestingar 31.12.2024	%
Innlendir hlutabréfasjóðir	763.015	31,0	739.217	34,4
Erlendir hlutabréfasjóðir	316.020	12,9	285.849	13,3
Innlendir skuldabréfasjóðir	538.411	21,9	628.418	29,2
Erlendir skuldabréfasjóðir	112.895	4,6	94.106	4,4
Ríkisverðbréfasjóðir	538.847	21,9	227.373	10,6
Innlend hlutabréf	55.639	2,3	30.412	1,4
Erlend hlutabréf	7.368	0,3	10.867	0,5
Innlend skuldabréf	125.321	5,1	134.353	6,2
Ríkisbréf	0	0,0	0	0,0
Innlán	0	0,0	0	0,0
	2.457.516	100,0	2.150.594	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	327.350	225.925	101.425	4,1%
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	316.020	198.357	117.663	4,8%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	218.911	271.277 (	52.366)	(2,1%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	217.004	87.998	129.006	5,2%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	183.070	207.507 (	24.437)	(1,0%)
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	158.485	139.376	19.109	0,8%
Stefnir - ÍS 5 hs.	131.707	90.245	41.462	1,7%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	108.902	178.519 (	69.617)	(2,8%)
ST1 hs.	94.652	85.863	8.789	0,4%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	80.996	0	80.996	3,3%
Stærstu eignir (10)	1.837.097	1.485.067	352.030	14,3%
Aðrar eignir	629.997	735.225 (	105.228)	(4,3%)
Heildareignir	2.467.094	2.220.292	246.802	10,0%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	2.462.686	2.123.106	2.274.993	2.728.608
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	4,29	4,31	3,90	3,84

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(0,41%)	10,53%	1,54%	(7,68%)
Raunávöxtun	(3,97%)	5,50%	(5,98%)	(15,56%)

Premía D - hámark 75% hlutabréf hs.

(Áður Eignaval D hs.)

Ársreikningur 2025

Premía D - hámark 75% hlutabréf hs.

Borgartúni 19,

105 Reykjavík

Kt. 651024-9940

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025 (1)

		2025	2024
	Skýr.		
	3-8		
Arður		699	0
Vextir		91	0
Vextir af innlánum lánastofnana		44	7
	Tekjur samtals	834	7
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	417	23
Vextir og verðbætur		3	144
Viðskiptakostnaður		1	5
Gengismunur á bankainnstæðum		22	11
Önnur gjöld og kostnaður		41	34
	Gjöld samtals	484	217
Hreinar tekjur (gjöld)		350	(210)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		27	2.190
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		527	(1.086)
		904	894
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		904	894
Fjármögnunarahreyfingar	6		
Seld hlutdeildarskírteini		41.000	70.000
Innleyst hlutdeildarskírteini		0	0
	Fjármögnunarahreyfingar samtals	41.000	70.000
Hækkun (lækkun)		41.904	70.894
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		70.894	0
Hlutdeildarskírteini í árslok		112.798	70.894

1) Sjóðurinn hóf rekstur í nóvember 2024.

Efnahagsreikningur 31. desember 2025 (1)

			31.12.2025	31.12.2024
		Skýr.		
Eignir				
Fjárfestingar:				
Hlutdeildarskírteini			112.219	71.087
	Fjárfestingar samtals	10	112.219	71.087
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum		11	560	0
Aðrar eignir		12	65	0
	Aðrar eignir samtals		625	0
	Eignir samtals		112.844	71.087
 Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			46	25
Aðrar skuldir		13	0	168
	Skuldir samtals		46	193
 Hrein eign í árslok			112.798	70.894
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			1.126,42	696
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			100,14	101,81

1) Sjóðurinn hóf rekstur í nóvember 2024.

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	20.347	18,0	12.293	10,9	Katla Fund
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	10.083	8,9	9.472	8,4	Stefnir - Ríkisverðbréfa-sjóður millilangur hs.
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	5.900	5,2	0	0,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	36.330	32,2	21.765	19,3	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	21.211	18,8	13.455	11,9	Stefnir - Innlend hlutabréf vogun hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	20.361	18,0	13.258	11,7	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	19.975	17,7	13.133	11,6	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	6.710	5,9	4.737	4,2	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	6.418	5,7	4.739	4,2	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	74.675	66,2	49.322	43,7	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - MSF II hs.	1.214	1,1	0	0,0	
Önnur hlutdeildarskírteini alls	1.214	1,1	0	0,0	
Fjárfestingar alls	112.219	98,4	71.087	63,0	
Innlán hjá lánastofnunum	560	0,5	0	0,0	
Aðrar eignir	65	0,1	0	0,0	
Eignir alls	112.844	98,9	71.087	63,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja og peningamarkaðs- gerningar	0	0,0	0	0,0	0	50
Ríkisskuldabréf eða skuldabréf með ábyrgð Íslenska ríkisins	15.982	14,2	9.472	13,3	5	70
Sértryggð skuldabréf	6.709	6,0	4.736	6,7	0	30
Öll önnur skuldabréf, víxlar og lánasamningar	6.419	5,7	4.739	6,7	0	20
Heildarverðmæti skuldabréfa	29.110	25,9	18.947	26,7		
Hlutabréf	83.109	74,1	52.140	73,3	0	75
<i>p.a. aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu</i>	1.214	1,1	0	0,0	0	20
Aðrir sjóðir eða fyrirtæki en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	0	0,0	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	112.219	100,0	71.087	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	8.353	0
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	6.350	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	7.875	0
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	8.250	0
Stefnir - MSF II hs.	1.250	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	7.000	(1.250)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1.500	0
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1.500	(251)
	42.078	(1.501)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum og líftíma

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

	Fjárfestingar 31.12.2025		Fjárfestingar 31.12.2024	
		%		%
Innlendir hlutabréfasjóðir	62.761	55,9	39.846	56,1
Erlendir hlutabréfasjóðir	20.347	18,1	12.293	17,3
Innlendir skuldabréfasjóðir	13.128	11,7	9.476	13,3
Ríkisverðbréfasjóðir	15.982	14,2	9.472	13,3
	112.219	100,0	71.087	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	21.211	13.456	7.755	6,9%
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	20.361	13.258	7.103	6,3%
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	20.347	12.293	8.054	7,2%
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	19.975	13.133	6.842	6,1%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	10.083	9.472	611	0,5%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	6.709	4.736	1.973	1,8%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	6.419	4.739	1.680	1,5%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	5.900	0	5.900	5,3%
Stefnir - MSF II hs.	1.214	0	1.214	1,1%
Stærstu eignir (10)	112.219	71.087	41.132	36,7%
Aðrar eignir	0	0	0	0,0%
Heildareignir	112.219	71.087	41.132	36,7%

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	112.798	70.894	-	-
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	100,14	101,81	-	-

7. Ávöxtun (1)

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun - flokkur A	(1,83%)	-	-	-
Raunávöxtun - flokkur A	(5,34%)	-	-	-
Nafnávöxtun - flokkur B	(1,59%)	-	-	-
Raunávöxtun - flokkur B	(5,10%)	-	-	-
Nafnávöxtun - flokkur C	(1,64%)	1,81%	-	-
Raunávöxtun - flokkur C	(5,15%)	1,67%	-	-

1) Sjóðurinn hóf rekstur í nóvember 2024.

Premía E - hlutabréfasafn hs.

(Áður Eignaval - Hlutabréf hs.)

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		57.725	34.570
Vextir		17.495	46
Vextir af innlánum lánastofnana		7.791	5.332
Gengismunur á bankainnstæðum		0	463
Aðrar tekjur		5.347	4.987
Tekjur samtals		88.358	45.398
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	74.188	80.654
Aðrar þóknanir		5.296	2.042
Vextir og verðbætur		8	18.673
Viðskiptakostnaður		12	62
Gengismunur á bankainnstæðum		7.781	771
Önnur gjöld og kostnaður		5.042	4.755
Gjöld samtals		92.327	106.957
Hreinar tekjur (gjöld)		(3.969)	(61.559)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		298.703	269.183
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(704.774)	429.567
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		(410.040)	637.191
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		1.173.968	1.921.394
Innleyst hlutdeildarskírteini		(1.172.175)	(753.860)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		1.793	1.167.534
Hækkun (lækkun)		(408.247)	1.804.725
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		7.390.150	5.585.425
Hlutdeildarskírteini í árslok		6.981.903	7.390.150

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			1.283.816	1.802.952
Hlutdeildarskírteini			5.688.163	5.578.022
Fjárfestingar samtals	10		6.971.979	7.380.974
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		14.706	43.236
Aðrar eignir	12		44.826	8.173
Aðrar eignir samtals			59.532	51.409
Eignir samtals			7.031.511	7.432.383
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			3.172	8.467
Skuld við vörslufélag			15	88
Aðrar skuldir	13		46.421	33.678
Skuldir samtals			49.608	42.233
Hrein eign í árslok			6.981.903	7.390.150
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			21.570	21.633
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			323,69	341,62

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Arion banki hf.	222.200	3,2	482.630	6,5	Arion banki hf.
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	105.477	1,5	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Icelandair Group hf.	51.261	0,7	0	0,0	Icelandair Group hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	136.986	1,9	174.459	2,3	Oculus Holding AG
Icelandic Salmon AS - NO markaður	34.452	0,5	50.810	0,7	Icelandic Salmon AS
Síldarvinnslan hf.	0	0,0	50.194	0,7	Síldarvinnslan hf.
Íslandsbanki hf.	0	0,0	356.572	4,8	Íslandsbanki hf.
Alvotech - IS markaður	0	0,0	186.996	2,5	Alvotech SA
Festi hf.	0	0,0	78.974	1,1	Festi hf.
<i>Skuldabréf:</i>					
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	157.608	2,2	0	0,0	SEL II hs.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	707.984	7,8	1.380.635	18,5	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Hlutabréf:</i>					
Bláa Lónið hf.	136.800	1,9	0	0,0	Bláa Lónið hf.
SÍA IV slhf.	118.246	1,7	98.234	1,3	SÍA IV slhf.
AF2 slhf.	104.165	1,5	76.058	1,0	AF2 slhf.
SÍA III slhf.	99.411	1,4	114.708	1,5	SÍA III slhf.
AF1 slhf.	94.179	1,3	122.346	1,6	AF1 slhf.
AF3 slhf.	11.920	0,2	0	0,0	AF3 slhf.
SÍA II slhf.	11.018	0,2	10.882	0,1	SÍA II slhf.
SÍA III GP hf.	60	0,0	57	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf.	34	0,0	32	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	575.833	8,2	422.317	5,7	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.297.794	18,5	1.309.332	17,6	Katla Fund BlackRock Asset Management Ireland
iShares MSCI World Screened/UCITS & ETF	543.217	7,7	0	0,0	BlackRock Asset
iShares MSCI World Qual. Div. Adv UCITS ETF	535.265	7,6	0	0,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus-A Perf.AEU	167.587	2,4	0	0,0	Seilern Investment Management Ltd.
Seilern World Growth - USD	0	0,0	495.174	6,7	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	2.543.863	2,4	1.804.506	24,3	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.335.933	19,0	1.401.237	18,9	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	592.508	8,4	279.502	3,8	Stefnir - Innlend hlutabréf
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	304.799	4,3	189.612	2,6	Stefnir - Arðgreiðslusjóður
Kvika - Innlend hlutabréf	237.706	3,4	644.557	8,7	Kvika eignastýring hf.
JPMorgan Liq.Funds/USD Standard MM VNAV					J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Short Term	0	0,0	169.049	2,3	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir					
almenna fjárfesta alls	2.470.946	35,1	2.683.957	36,1	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

Önnur hlutdeildarskírteini:						
Stefnir - ÍS 5 hs.	621.275	8,8	477.604	6,4	Stefnir - ÍS 5 hs.	
Kvika - IHF hs.	35.562	0,5	132.960	1,8	Kvika eignastýring hf.	
Stefnir - MSF II hs.	16.516	0,2	0	0,0	Stefnir - MSF II hs.	
					Vanguard Global Ireland	
					Limited	
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	0	0,0	478.995	6,4		
Önnur hlutdeildarskírteini alls	673.353	9,6	1.089.559	14,7		
Fjárfestingar alls	6.971.979	63,1	7.380.974	99,3		
Innlán hjá lánaðstofnunum	14.706	0,2	43.236	0,6		
Aðrar eignir	44.826	0,6	8.173	0,1		
Eignir alls	7.031.511	64,0	7.432.383	100,0		

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna % Lágmark	Hámark
Innlán fjármálaafyrirtækja og peningamarkaðs- gerningar	0	0,0	0	0,0	0	50
Ríkisskuldabréf eða skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	60
Sértryggð skuldabréf	0	0,0	0	0,0	0	10
Öll önnur skuldabréf, víxlar og lánasamningar	0	0,0	169.049	2,3	0	10
Heildarverðmæti skuldabréfa		0,0	169.049	2,3		
p.a. erlend skuldabréf	0	0,0	169.049	2,3	0	10
Hlutabréf	6.814.371	97,7	7.211.925	97,7	30	100
p.a. aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu - innlend og erlend hlutabréf	1.112.291	16,0	555.189	7,5	0	20
p.a. erlend hlutabréf	0	0,0	974.165	13,2	0	50
p.a. óskráð hlutabréf	136.894	2,0	89	0,0	0	10
Aðrir sjóðir eða fyrirtæki en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	157.608	2,3	0	0,0	0	35
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.971.979	100,0	7.380.974	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
AF1 slhf.	0	(25.000)
AF2 slhf.	21.600	(6.000)
AF3 slhf.	11.920	0
Alvotech - IS markaður	8.350	(185.080)
Arion banki hf.	0	(320.135)
Bláa Lónið hf.	136.800	0
Brim hf.	8.293	(8.526)
Eik fasteignafélag hf.	1.739	(1.826)
Eimskipafélag Íslands hf.	2.603	(2.219)
Festi hf.	0	(81.933)
Hagar hf.	3.882	(4.099)

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Hampiðjan hf.	10.481	(10.229)
Heimar hf.	12.773	(14.051)
Icelandair Group hf.	97.236	(28.560)
iShares MSCI World Quality Dividend Adv UCITS ETF	476.643	0
iShares MSCI World Screened / UCITS & ETF	470.657	0
Ísfélag hf.	129.228	(122.916)
Íslandsbanki hf.	0	(332.403)
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	145.700	0
JPMorgan Liq.Funds/USD Standard MM VNAV Short Term	0	(172.477)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	178.508	(107.844)
Kvika - IHF hs.	0	(60.873)
Kvika - Innlend hlutabréf	19.999	(315.088)
Kvika banki hf.	22.822	(20.959)
Oculus Holding AG - IS markaður	0	(55.650)
Reitir fasteignafélag hf.	5.966	(6.449)
Seilern World Growth - USD	0	(433.411)
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	152.916	0
SÍA III slhf.	0	(38.913)
SÍA IV slhf.	35.869	0
Síldarvinnslan hf.	97.383	(153.110)
Síminn hf.	3.465	(3.691)
Sjóvá-Almennar tryggingar hf.	6.690	(7.208)
Skagi hf.	18.329	(20.309)
Skel fjárfestingafélag hf.	7.140	(6.661)
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	110.000	0
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	130.000	(85.001)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	335.000	0
Stefnir - ÍS 5 hs.	227.000	0
Stefnir - MSF II hs.	17.000	0
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	50.000	(50.439)
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	31	(394.415)
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf.	160.026	(43.498)
	3.116.051	(3.118.971)

4. Flokkun fjárfestinga eftir flokkum fjárfesta

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

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %
Hlutabréfasjóðir	5.688.163	81,6	5.408.972	73,3
Hlutabréf	1.126.208	16,2	1.802.953	24,4
Skuldabréf	157.608	2,3	0	0,0
Sjóðir sem fjárfesta einkum í innlánnum	0	0,0	169.049	2,3
Fjárfestingar alls	6.971.979	100,0	7.380.974	100,0

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.335.933	1.401.237	(65.304)	(0,9%)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.297.794	1.309.333	(11.539)	(0,2%)
Stefnir - ÍS 5 hs.	621.275	477.604	143.671	2,0%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	592.508	279.502	313.006	4,5%
iShares MSCI World Screened / UCITS & ETF	543.217	0	543.217	7,7%
iShares MSCI World Quality Dividend Adv UCITS ETF	535.265	0	535.265	7,6%
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	304.799	189.612	115.187	1,6%
Kvika - Innlend hlutabréf	237.706	644.557	(406.851)	(5,8%)
Arion banki hf.	222.200	482.630	(260.430)	(3,7%)
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	167.587	0	167.587	2,4%
Stærstu eignir (10)	5.858.284	4.784.475	1.073.809	15,3%
Aðrar eignir	1.173.227	2.647.908	(1.474.681)	(21,0%)
Heildareignir	7.031.511	7.432.383	(400.872)	(5,7%)

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	6.981.903	7.390.150	5.585.425	6.285.219
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	323,69	341,62	307,24	310,13

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(5,25%)	11,19%	(0,93%)	(14,47%)
Raunávöxtun	(8,63%)	6,13%	(8,27%)	(21,77%)

Stefnir - Samval hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Arður		34.005	40.817
Vextir		41.241	17.084
Verðbætur		5.228	5.090
Vextir af innlánum lánastofnana		4.196	2.836
Gengismunur á bankainnstæðum		1.675	156
Aðrar tekjur		474	0
Tekjur samtals		86.819	65.983
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	109.053	113.567
Aðrar þóknanir		1.635	2.052
Vextir og verðbætur		22	52
Viðskiptakostnaður		29	37
Gengismunur á bankainnstæðum		2.287	18.033
Önnur gjöld og kostnaður		9.819	10.391
Gjöld samtals		122.845	144.132
Hreinar tekjur og (gjöld)		(36.026)	(78.149)
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		817.748	418.245
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(1.122.809)	305.489
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		(341.087)	645.585
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		209.530	209.330
Innleyst hlutdeildarskírteini		(740.375)	(947.480)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		(530.845)	(738.150)
Hækkun (lækkun)		(871.932)	(92.565)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		8.076.141	8.168.706
Hlutdeildarskírteini í árslok		7.204.209	8.076.141

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

		31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.		
Eignir:			
Fjárfestingar:			
Verðbréf		1.317.004	1.993.662
Hlutdeildarskírteini		5.903.208	6.120.872
Fjárfestingar samtals	10	7.220.212	8.114.534
Aðrar eignir:			
Innlán hjá lánastofnunum	11	22.470	11.086
Aðrar eignir	12	592	15.859
Aðrar eignir samtals		23.062	26.945
Eignir samtals		7.243.274	8.141.479
Skuldir:			
Skuld við rekstraraðila		9.446	10.559
Skuld við vörslufélag		7	4
Aðrar skuldir	13	29.612	54.775
Skuldir samtals		39.065	65.338
Hrein eign í árslok		7.204.209	8.076.141
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)		403.557,4	433.508,2
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok		17,85	18,63

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	
Framseljanleg verðbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	0	0,0	3.039	0,0	ÍL-sjóður
<i>Skuldabréf:</i>					
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	107.965	1,5	0	0,0	SÍL 3 hs.
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	105.793	1,5	0	0,0	Landsbankinn hf.
SÍL VAR BD 20.12.2029	89.666	1,2	100.300	1,2	SÍL 2 hs.
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	84.443	1,2	0	0,0	SEL II hs.
SÍL VAR BD 20.02.2028	46.863	0,6	62.987	0,8	SÍL hs.
<i>Hlutabréf:</i>					
Icelandic Salmon AS - NO markaður	151.918	2,1	224.051	2,8	Icelandic Salmon AS
Icelandair Group hf	132.900	1,8	219.000	2,7	Icelandair Group hf.
Oculus Holding AG - IS markaður	128.446	1,8	118.950	1,5	Oculus Holding AG
Kaldalón hf.	0	0,0	108.000	1,3	Kaldalón hf.
Alvotech - IS markaður	0	0,0	101.195	1,2	Alvotech SA
Festi hf.	0	0,0	94.208	1,2	Festi hf.
Síldarvinnslan hf.	0	0,0	3.070	0,0	Síldarvinnslan hf.
Arion banki hf.	0	0,0	524.478	6,4	Arion banki hf.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	847.994	11,7	1.559.278	19,2	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Hlutabréf:</i>					
AF2 slhf.	156.247	2,2	114.088	1,4	AF2 slhf.
SÍA IV slhf.	118.246	1,6	98.234	1,2	SÍA IV slhf.
AF1 slhf.	94.179	1,3	122.346	1,5	AF1 slhf.
SÍA III slhf.	74.558	1,0	86.031	1,1	SÍA III slhf.
SÍA II slhf.	13.772	0,2	13.602	0,2	SÍA II slhf.
AF3 slhf.	11.920	0,2	0	0,0	AF3 slhf.
SÍA III GP hf.	45	0,0	43	0,0	SÍA III GP hf.
SÍA II GP hf.	42	0,0	40	0,0	SÍA II GP hf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	469.009	6,5	434.384	5,3	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.324.678	18,3	1.471.400	18,1	Katla Fund
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	390.455	5,4	424.602	5,2	Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU ..	167.588	2,3	0	0,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	136.445	1,9	0	0,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	106.078	1,5	0	0,0	Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.
PIMCO GIS - Income Fund	94.333	1,3	0	0,0	PIMCO Funds Global Investor
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	94.210	1,3	0	0,0	Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður
JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Fund ...	78.176	1,1	80.202	1,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	2.391.963	33,0	1.976.204	24,3	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.207.523	16,7	1.577.605	19,4	Stefnir - Innlend hlutabréf hs.
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	650.896	9,0	424.073	5,2	Stefnir - Skuldabréfaval hs.
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	566.630	7,8	329.210	4,0	Stefnir - Vaxtasjóður hs.
					Stefnir - Innlend hlutabréf vogun hs.
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	321.354	4,4	346.075	4,3	Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	178.797	2,5	177.016	2,2	Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.
					Stefnir - Sparifjársjóður hs.
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	58.077	0,8	54.117	0,7	
Stefnir - Sparifjársjóður hs.	0	0,0	90.043	1,1	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	2.983.277	41,2	2.998.139	36,8	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
Stefnir - ÍS 5 hs.	414.330	5,7	629.530	7,7	Stefnir - ÍS 5 hs.
MF3 hs.	91.667	1,3	95.196	1,2	MF3 hs.
Stefnir - MSF II hs.	16.516	0,2	54.976	0,7	Stefnir - MSF II hs.
MF4 hs.	4.798	0	0	0,0	MF4 hs.
ST1 hs.	0	0	365.585	4,5	ST1 hs.
					Fasteignasjóðurinn Anglia hs.
Fasteignasjóðurinn Anglia hs.	658	0,0	1.242	0,0	
Önnur hlutdeildarskírteini alls	527.969	7,3	1.146.529	14,1	
Fjárfestingar alls	7.220.212	99,7	8.114.534	99,7	
Innlán hjá lánastofnunum	22.470	0,3	11.086	0,1	
Aðrar eignir	592	0,0	15.859	0,2	
Eignir alls	7.243.274	100,0	8.141.479	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlend skráð skuldabréf	434.730	6,1	163.287	2,0	0	25
Innlend skráð hlutabréf	261.346	3,6	1.168.901	14,4	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	3.039	0,0	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	151.918	2,1	224.051	2,8	0	50
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta	5.375.240	74,4	4.974.342	61,3	25	100
Aðrir sérhæfðir sjóðir en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	996.978	13,8	1.580.914	19,5	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.220.212	100,0	8.114.534	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
AF1 slhf.	0 (	25.000)
AF2 slhf.	32.400 (	9.000)
AF3 slhf.	11.920	0
Alvotech - IS markaður	0 (	99.566)
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	20.506 (	20.724)
Arion banki hf.	0 (	514.312)
Eik fasteignafélag hf. 3,8% 15.05.2036	59.519 (	61.215)
Festi hf.	0 (	95.867)
Husbr. 98/2 4,75% 15.12.2037 - Flokkur A	0 (	3.048)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	147.771 (	148.858)
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	145.700	0
Kaldalón hf.	0 (	102.588)
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	0 (	59.412)
Landsbankinn hf. 8,125% Perp.18.02.2030	109.471	0
MF3 hs.	0 (	10.811)
MF4 hs.	4.868	0
PIMCO GIS - Income Fund	90.677	0
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	56.065 (	55.998)
Ríkisskuldabréf 3% 21.3.2033	67.463 (	66.326)
Ríkisskuldabréf 4,5% 17.02.2042	84.089 (	79.985)
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	81.929	0
SÍA III slhf.	0 (	29.185)
SÍA IV slhf.	35.869	0
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	107.500	0
Síldarvinnslan hf.	0 (	3.029)
ST1 hs.	0 (	374.837)
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	0 (	245.001)
Stefnir - ÍS 5 hs.	0 (	130.001)
Stefnir - MSF II hs.	17.000 (	55.056)
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður hs.	100.000	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur hs.	129.845	0
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur hs.	90.000	0
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	0 (	51.429)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	200.000 (	20.000)
Stefnir - Sparifjársgjóður hs.	0 (	90.936)
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	200.000	0
	1.792.592	(2.352.184)

Sundurliðanir, frh.

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir fjárfestingarflokkum.

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

	Fjárfestingar		Fjárfestingar	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%
Innlend hlutabréf og sjóðir	2.383.437	33,0	3.899.209	48,1
Erlend hlutabréf og sjóðir	2.051.813	28,4	2.120.052	26,1
Innlend skuldabréf og sjóðir	2.047.066	28,4	1.484.331	18,3
Sérhæfðar fjárfestingar	565.387	7,8	530.740	6,5
Erlend skuldabréf og sjóðir	172.509	2,4	80.202	1,0
Fjárfestingar alls	7.220.212	100,0	8.114.534	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir	Eignir	Hlutfall br. af	
	31.12.2025	31.12.2024	Breyting	heildareign
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	1.324.678	1.471.402	(146.724)	(2,0%)
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1.207.523	1.577.605	(370.082)	(5,1%)
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	650.896	424.073	226.823	3,1%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	566.630	329.210	237.420	3,3%
Stefnir - ÍS 5 hs.	414.330	629.530	(215.200)	(3,0%)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	390.455	424.602	(34.147)	(0,5%)
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	321.354	346.074	(24.720)	(0,3%)
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	178.797	177.016	1.781	0,0%
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	167.588	0	167.588	2,3%
AF2 slhf.	156.247	114.088	42.159	0,6%
Stærstu eignir (10)	5.378.498	5.493.600	(115.102)	(1,6%)
Aðrar eignir	1.864.776	2.647.879	(783.103)	(10,8%)
Heildareignir	7.243.274	8.141.479	(898.205)	(12,4%)

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	7.204.209	8.076.141	8.168.706	9.044.956
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	17,85	18,63	17,14	17,44

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(4,18%)	8,70%	(1,74%)	(10,61%)
Raunávöxtun	(7,60%)	3,75%	(9,02%)	(18,25%)

Stefnir - Lausafjársgjóður hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		418.338	332.928
Verðbætur		19.412	2.006
Vextir af innlánum lánastofnana		511.760	367.836
Tekjur samtals		949.510	702.770
Gjöld			
Umsýsluþóknun rekstraraðila	9	42.022	26.096
Aðrar þóknanir		2.611	633
Vextir og verðbætur		350	38
Viðskiptakostnaður		14	17
Önnur gjöld og kostnaður		4.288	3.799
Gjöld samtals		49.285	30.583
Hreinar tekjur (gjöld)		900.225	672.187
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		13.977	(292)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(2.536)	(1.290)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		911.666	670.605
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		26.883.729	20.093.654
Innleyst hlutdeildarskírteini		(24.633.282)	(18.052.333)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		2.250.447	2.041.321
Hækkun (lækkun)		3.162.113	2.711.926
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		9.411.737	6.699.810
Hlutdeildarskírteini í árslok		12.573.850	9.411.737

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			3.515.974	765.503
Peningamarkaðsgerningar			2.364.391	3.536.200
Innlán hjá lánastofnunum			6.668.104	5.124.525
Fjárfestingar samtals	10		12.548.469	9.426.228
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		57.090	2.705
Aðrar eignir	12		111	14.426
Aðrar eignir samtals			57.201	17.131
Eignir samtals			12.605.670	9.443.359
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			4.417	3.201
Skuld við vörslufélag			8	18
Aðrar skuldir	13		27.395	28.403
Skuldir samtals			31.820	31.622
Hrein eign í árslok			12.573.850	9.411.737
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			63.612,36	51.383,82
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			197,66	183,17

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisvixill 18.03.2026	1.774.447	14,1	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	1.350.753	10,7	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.029.328	8,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.04.2026	490.263	3,9	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.01.2026	99.681	0,8	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	21.364	0,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 16.04.2025	0	0,0	1.269.631	13,4	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.02.2025	0	0,0	692.369	7,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.01.2025	0	0,0	598.335	6,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.03.2025	0	0,0	491.349	5,2	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.05.2025	0	0,0	484.516	5,1	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	0	0,0	10	0,0	Seðlabanki Íslands
<i>Skuldabréf:</i>					
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	684.618	5,4	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027 ..	261.474	2,1	160.952	1,7	Íslandsbanki hf.
Arion banki Cov. Bonds 2,0% 15.10.2026 ...	168.437	1,3	0	0,0	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028) ..	0	0,0	604.541	6,4	Landsbankinn hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	5.880.365	46,6	4.301.703	45,6	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Landsbankinn hf.	3.036.977	24,1	1.988.587	21,1	Landsbankinn hf.
Kvika banki hf.	1.523.151	12,1	808.328	8,6	Kvika banki hf.
Íslandsbanki hf.	1.287.556	10,2	1.113.493	11,8	Íslandsbanki hf.
Arion banki hf.	820.420	6,5	1.214.117	12,9	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	6.668.104	52,9	5.124.525	54,3	
Fjárfestingar alls	12.548.469	99,5	9.426.228	99,8	
Innlán hjá lánastofnunum	57.090	0,5	2.705	0,0	
Aðrar eignir	111	0,0	14.426	0,2	
Eignir alls	12.605.670	100,0	9.443.359	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	6.668.104	53,1	5.124.525	54,4	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af fjármála- fyrirtækjum	1.114.529	8,9	765.493	8,1	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skulda- viðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	4.765.836	38,0	3.536.210	37,5	0	60
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af sveitarfélögum	0	0,0	0	0,0	0	30
Heildarverðmæti fjárfestinga	12.548.469	100,0	9.426.228	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	168.089	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	700.695	(30.947)
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	100.355	0
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	475.471	(1.129.190)
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	983.221	0
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	3.908.734	(2.541.180)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	675.860	(685.532)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	504.839	(493.585)
Ríkisvixill 15.01.2025	0	(600.000)
Ríkisvixill 15.04.2026	682.200	(195.590)
Ríkisvixill 15.10.2025	672.952	(683.841)
Ríkisvixill 16.04.2025	0	(1.295.886)
Ríkisvixill 16.07.2025	294.090	(300.000)
Ríkisvixill 17.09.2025	768.712	(800.000)
Ríkisvixill 17.12.2025	874.874	(889.784)
Ríkisvixill 18.03.2026	1.746.280	0
Ríkisvixill 19.02.2025	0	(700.000)
Ríkisvixill 19.03.2025	197.856	(700.000)
Ríkisvixill 19.11.2025	1.134.024	(1.147.636)
Ríkisvixill 20.05.2026	386.758	(388.503)
Ríkisvixill 20.08.2025	1.005.460	(1.042.880)
Ríkisvixill 21.01.2026	97.970	0
Ríkisvixill 21.05.2025	195.988	(698.090)
	15.574.428	(14.322.644)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, víxlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími eigna sjóðsins var 157 dagar í árslok 2025.

	Fjárfestingar 31.12.2025		Fjárfestingar 31.12.2024		Meðallíftími (dagar)	
		%		%	31.12.2025	31.12.2024
Innlán	6.668.104	53,1	5.124.525	54,4	159	87
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf	4.765.836	38,0	3.536.210	37,5	134	81
Sértryggð skuldabréf	1.114.529	8,9	765.493	8,1	238	386
Fjárfestingar alls	12.548.469	100,0	9.426.228	100,0	157	98

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Landsbankinn hf.	3.036.977	1.988.587	1.048.390	8,3%
Ríkisvixill 18.03.2026	1.774.447	0	1.774.447	14,1%
Kvika banki hf.	1.523.151	808.328	714.823	5,7%
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	1.350.753	0	1.350.753	10,7%
Íslandsbanki hf.	1.287.556	1.113.493	174.063	1,4%
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	1.029.328	0	1.029.328	8,2%
Arion banki hf.	820.420	1.214.117	(393.697)	(3,1%)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	684.618	0	684.618	5,4%

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir frh.

Ríkisvixill 15.04.2026	490.262	0	490.262	3,9%
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	261.473	160.951	100.522	0,8%
Stærstu eignir (10)	12.258.985	5.285.476	6.973.509	55,3%
Aðrar eignir	346.685	4.157.883	(3.811.198)	(30,2%)
Heildareignir	12.605.670	9.443.359	3.162.311	25,1%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	12.573.850	9.411.737	6.699.810	8.216.578
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	197,66	183,17	167,34	154,81

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	7,92%	9,46%	8,10%	3,97%
Raunávöxtun	4,06%	4,47%	0,09%	(4,91%)

Stefnir - Skuldabréfaval hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		1.097.997	970.614
Verðbætur		523.995	611.111
Vextir af innlánum lánastofnana		18.631	29.531
Tekjur samtals		<u>1.640.623</u>	<u>1.611.256</u>
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	204.003	178.976
Aðrar þóknanir		7.996	10.147
Vextir og verðbætur		2.395	1.166
Viðskiptakostnaður		118	98
Önnur gjöld og kostnaður		25.217	24.057
Gjöld samtals		<u>239.729</u>	<u>214.444</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		1.400.894	1.396.812
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	108.760)	(240.173)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		302.434	277.728
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>1.594.568</u>	<u>1.434.367</u>
Fjármögnunarhreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		4.284.143	3.075.740
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	3.894.973)	(2.594.710)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>389.170</u>	<u>481.030</u>
Hækkun (lækkun)		1.983.738	1.915.397
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>19.074.700</u>	<u>17.159.303</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>21.058.438</u></u>	<u><u>19.074.700</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			20.175.909	18.097.688
Peningamarkaðsgerningar			39.907	98.563
Hlutdeildarskírteini			857.216	887.674
Fjárfestingar samtals	10		21.073.032	19.083.925
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		43.252	22.265
Aðrar eignir	12		17.092	31.829
Aðrar eignir samtals			60.344	54.094
Eignir samtals			21.133.376	19.138.019
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			19.709	17.764
Skuld við vörslufélag			20	53
Aðrar skuldir	13		55.209	45.502
Skuldir samtals			74.938	63.319
Hrein eign í árslok			21.058.438	19.074.700
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			112.534,16	110.178,76
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			187,13	173,13

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	873.565	4,1	685.879	3,6	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	557.734	2,6	738.590	3,9	Reykjavíkurborg
Sveitarfélagið Árborg 1,35 BD 16.06.2031	137.889	0,7	150.580	0,8	Sveitarfélagið Árborg
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	37.899	0,2	39.510	0,2	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	0	0,0	409.984	2,1	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	0	0,0	254.740	1,3	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	0	0,0	101.155	0,5	Reykjavíkurborg
Kopav 3,26% 04.08.2040	0	0,0	53.064	0,3	Kópavogsbær
Skuldabréf:					
Íslandsbanki 7,39% 03.06.2031	1.183.213	5,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Landsbankinn hf. 3% 4.10.2028(>2031)	840.403	4,0	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 3,5% 22.2.2030	763.273	3,6	646.325	3,4	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	752.045	3,6	408.484	2,1	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 8,2% 27.09.2029	612.039	2,9	0	0,0	Landsbankinn hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	602.780	2,9	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Landsbankinn hf. 3,65% 24.3.2031	558.642	2,6	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 2,50% 17.01.2048 ...	487.947	2,3	482.042	2,5	Arion banki hf.
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	431.108	2,0	241.699	1,3	Íþaka fasteignir ehf.
Arion banki hf. 5,00% 02.12.2036	416.452	2,0	0	0,0	Arion banki hf.
Kaldalón 8,30% 20.12.2028	384.419	1,8	0	0,0	Kaldalón hf.
Arion banki Covered Bonds 3,65% 20.08.2031	377.374	1,8	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	354.783	1,7	335.298	1,8	Arion banki hf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	347.832	1,6	330.506	1,7	Íslandsbanki hf.
Nordic Investment Bank 3,29% 04.03.2032	321.312	1,5	0	0,0	Nordiska Investeringsbanken
ICESEA 10,0% 09.10.2028	309.618	1,5	0	0,0	Iceland Seafood Internat. hf.
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	308.801	1,5	656.245	3,4	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf. 3,50% 14.11.2036	305.750	1,4	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	304.966	1,4	302.169	1,6	Kaldalón hf.
Ívera ehf - 3,55% 11.12.2035	300.965	1,4	0	0,0	Ívera ehf.
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	292.140	1,4	650.918	3,4	Arion banki hf.
Eik fasteignafélag hf.3,8% 15.05.2036	286.994	1,4	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	283.833	1,3	375.178	2,0	Reitir fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	280.155	1,3	204.370	1,1	Orkuveita Reykjavíkur
Alma íbúðafélag hf. 6,65% 26.01.2028	269.252	1,3	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Reitir fasteignafélag 3,935% 15.05.2034	243.711	1,2	344.071	1,8	Reitir fasteignafélag hf.
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	236.017	1,1	0	0,0	SÍL 3 hs.
Hagar hf. 2,8% 02.10.2029	234.439	1,1	228.285	1,2	Hagar hf.
Landsbankinn hf. 5,70% 07.03.2035	234.114	1,1	224.437	1,2	Landsbankinn hf.
Arion banki 4,35% 15.12.2028	222.014	1,1	0	0,0	Arion banki hf.
Reitir fasteignafélag 1,145% 15.05.2028	209.874	1,0	200.153	1,0	Reitir fasteignafélag hf.
Íþaka fasteignir ehf. - 4,0731 5.12.2033	208.385	1,0	0	0,0	Íþaka fasteignir ehf.
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	207.298	1,0	513.600	2,7	Reitir fasteignafélag hf.
Hagar hf. 8,6% 16.11.2027	205.240	1,0	204.488	1,1	Hagar hf.
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031)	205.138	1,0	100.260	0,5	Íslandsbanki hf.
Alma íbúðafélag hf. 4,25% 22.05.2035	203.382	1,0	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	201.366	1,0	100.663	0,5	Reitir fasteignafélag hf.
Arion banki Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	197.356	0,9	191.458	1,0	Arion banki hf.
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	194.243	0,9	429.987	2,2	Landsbankinn hf.
Reykjastræti ehf./4.425 BD 20350716	187.889	0,9	0	0,0	Reykjastræti ehf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,7% 28.8.2045	185.134	0,9	301.575	1,6	Orkuveita Reykjavíkur
SÍL VAR BD 20.12.2029	179.788	0,9	201.112	1,1	SÍL 2 hs.
Arion banki Covered Bonds 2,75% 05.11.2030	174.758	0,8	0	0,0	Arion banki hf.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
<i>Skuldabréf, frh.:</i>					
Heimar hf 3,6% 25.09.2048	169.724	0,8	167.273	0,9	Heimar hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	169.671	0,8	8.580	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Íslandsbanki 4,95% 17.04.2033	167.725	0,8	157.958	0,8	Íslandsbanki hf.
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026	166.017	0,8	163.527	0,9	Eik fasteignafélag hf.
Kaldalón hf.4,00% 15.04.2036	164.205	0,8	0	0,0	Kaldalón hf.
Tryggingamiðstöðin hf 15.05.2045	155.732	0,7	147.842	0,8	Kvika banki hf.
Íslandsbanki 3,0 % 30.5.2030 (>2033)	147.562	0,7	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Kaldalón hf.REIBOR 3M+1,05% 15.01.2029	141.890	0,7	0	0,0	Kaldalón hf.
Alma íbúðafélag hf, 1,15% 10.12.2027	141.414	0,7	135.067	0,7	Alma íbúðafélag hf.
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	139.834	0,7	140.784	0,7	Síminn hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026	138.094	0,7	131.535	0,7	Brim hf.
Íslandsbanki 3,44 % 03.12.2032	126.748	0,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	122.827	0,6	123.765	0,6	Ljósleiðarinn ehf.
Landsbankinn hf. 4,95% 23.03.2033	120.056	0,6	111.935	0,6	Landsbankinn hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028	118.778	0,6	116.359	0,6	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Íslandsbanki 4,48% 21.12.2028	111.123	0,5	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Heimar hf. 3M Reibor +0,9% 23.06.2028	101.272	0,5	0	0,0	Heimar hf.
Hagar hf. 1M Reibor +1,3% 12.09.2026	100.415	0,5	100.571	0,5	Hagar hf.
Styrkás hf. REIBOR 1M+1,50% 15.10.2027	99.797	0,5	0	0,0	Styrkás hf.
SÍL VAR BD 20.02.2028	93.726	0,4	125.974	0,7	SÍL hs.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	78.252	0,4	157.735	0,8	Orkuveita Reykjavíkur
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 2,5% 15.11.2055 ...	69.271	0,3	234.222	1,2	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Kvika banki/6.25 BD 20341211	69.022	0,3	66.704	0,3	Kvika banki hf.
Arion banki 9,25% 15.12.2033	62.231	0,3	60.423	0,3	Arion banki hf.
Kvika Banki hf., Br.vx.03.07.2028	59.838	0,3	0	0,0	Kvika banki hf.
HS veitur hf 2,90% 10.11.2042	58.746	0,3	58.837	0,3	HS Veitur hf.
HS veitur hf 3,50% 18.12.2045	58.170	0,3	0	0,0	HS Veitur hf.
Heimar hf 2,5% 28.01.2030	43.214	0,2	168.353	0,9	Heimar hf.
HS veitur hf 2,98% 31.01.2038	39.307	0,2	40.020	0,2	HS Veitur hf.
Skagi hf. Br.vx. 01.03.2046	31.328	0,1	30.957	0,2	Skagi hf.
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	0	0,0	955.565	5,0	Landsbankinn hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	0	0,0	763.204	4,0	Íslandsbanki hf.
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	0	0,0	623.418	3,3	Reitir fasteignafélag hf.
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	0	0,0	502.975	2,6	Íslandsbanki hf.
Heimar hf 2,477% 20.08.2050	0	0,0	416.184	2,2	Heimar hf.
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 1,0% 03.03.2039 ...	0	0,0	411.046	2,1	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Íslandsbanki 2,72% 10.05.2029	0	0,0	363.596	1,9	Íslandsbanki hf.
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	0	0,0	310.195	1,6	Eik fasteignafélag hf.
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	0	0,0	215.887	1,1	Íslandsbanki hf.
ICESEA 5,65% 21.06.2025	0	0,0	203.853	1,1	Iceland Seafood Internat. hf.
Arion banki 3,875 04.01.2025	0	0,0	165.859	0,9	Arion banki hf.
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 3,75% 15.04.2034 .	0	0,0	129.965	0,7	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Heimar hf 1,2% 28.04.2029	0	0,0	117.562	0,6	Heimar hf.
Eik fasteignafélag hf.1,445% 10.03.2027	0	0,0	86.953	0,5	Eik fasteignafélag hf.
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) .	0	0,0	75.866	0,4	Landsbankinn hf.
<i>Annað:</i>					
AF3-1 0% 14.01.2026	39.907	0,2	0	0,0	AF3-1 ehf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	0	0,0	98.563	0,5	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsbréf, skráð alls	20.019.225	94,7	17.995.937	94,0	

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
Ljósleiðarinn ehf. 2028	196.591	0,9	200.314	1,0	Ljósleiðarinn ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	196.591	0,9	200.314	1,0	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0	0,0	110.053	0,6	Stefnir - Sparifjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls		0,0	110.053	0,6	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
ST1 hs.	857.216	4,1	777.621	4,1	ST1 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	857.216	4,1	777.621	4,1	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Arion banki hf.	0	0,0	0	0,0	Arion banki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	0	0,0	0	0,0	
Fjárfestingar alls	21.073.032	99,7	19.083.925	99,7	
Innlán hjá lánastofnunum	43.252	0,2	22.265	0,1	
Aðrar eignir	17.092	0,1	31.829	0,2	
Eignir alls	21.133.376	100,0	19.138.019	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2025	fjárfest. %	31.12.2024	fjárfest. %	Lágmark	Hámark
Sértryggð skuldabréf útgefin skv. lögum 11/2008	7.345.993	34,9	5.791.896	30,3	0	80
Eignavarin skuldabréf	2.248.654	10,7	0	0,0	0	50
Skuldabréf á fyrirtæki þar sem tryggingar liggja að baki	2.636.964	12,5	4.494.349	23,6	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0,0	0	0,0	0	50
Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs sveitarfélaga	1.676.358	8,0	3.208.733	16,8	0	35
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	60
Skuldabréf fyrirtækja	2.903.408	13,8	1.992.786	10,4	0	25
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	2.855.001	13,5	2.282.837	12,0	0	50
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum eða öðrum skuldaviðurkenningum	857.216	4,1	887.674	4,7	0	10
Önnur skuldabréf og víxlar	549.438	2,6	425.650	2,2	0	15
Heildarverðmæti fjárfestinga	21.073.032	100,0	19.083.925	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
AF3-1 0% 14.01.2026	38.185	0
Alma íbúðafélag hf. 4,25% 22.05.2035	200.654	0
Alma íbúðafélag hf. 6,65% 26.01.2028	252.151	0
Arion banki 3,875 04.01.2025	0	(165.898)
Arion banki 4,35% 15.12.2028	209.226	0
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	0	(386.098)
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	308.195	(666.168)
Arion banki Covered Bonds 2,75% 05.11.2030	280.838	(106.598)

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Arion banki Covered Bonds 3,65% 20.08.2031	367.919	0
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	1.011.483 (	710.345)
Arion banki Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	488.963 (	486.819)
Arion banki hf. 5,00% 02.12.2036	399.071	0
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	0 (	306.990)
Eik fasteignafélag hf. 1,445% 10.03.2027	0 (	88.171)
Eik fasteignafélag hf. 3,8% 15.05.2036	277.756	0
Heimar hf 1,2% 28.04.2029	0 (	108.314)
Heimar hf 2,477% 20.08.2050	163.856 (	579.474)
Heimar hf 2,5% 28.01.2030	0 (	129.092)
Heimar hf. 3M Reibor +0,9% 23.06.2028	103.745	0
HS veitur hf 3,50% 18.12.2045	58.098	0
ICESEA 10,0% 09.10.2028	302.494	0
ICESEA 5,65% 21.06.2025	0 (	213.000)
Íslandsbanki 2,2% 11.8.2028 (>2031)	199.670 (	101.354)
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	0 (	218.211)
Íslandsbanki 2,72% 10.05.2029	0 (	364.195)
Íslandsbanki 3,0 % 30.5.2030 (>2033)	146.717	0
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	1.418.433 (	2.234.559)
Íslandsbanki 3,44 % 03.12.2032	129.564	0
Íslandsbanki 4,48% 21.12.2028	219.270 (	105.177)
Íslandsbanki 7,39% 03.06.2031	1.454.096 (	318.312)
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	501.633 (	1.006.067)
Íslandsbanki hf. 3,50% 14.11.2036	297.165	0
Ívera ehf - 3,55% 11.12.2035	300.000	0
Íþaka fasteignir ehf. - 4,0731 5.12.2033	204.930	0
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	302.107 (	122.074)
Kaldalón 8,30% 20.12.2028	390.020	0
Kaldalón hf. 4,00% 15.04.2036	159.750	0
Kaldalón hf. REIBOR 3M+1,05% 15.01.2029	140.000	0
Kopav 3,26% 04.08.2040	0 (	52.096)
Kvika Banki hf., Br.vx.03.07.2028	60.000	0
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029)	0 (	76.766)
Landsbankinn hf. 3% 4.10.2028(>2031)	947.347 (	114.213)
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	411.044 (	1.377.911)
Landsbankinn hf. 3,5% 22.2.2030	438.502 (	341.448)
Landsbankinn hf. 3,65% 24.3.2031	574.914 (	42.774)
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	867.410 (	1.126.449)
Landsbankinn hf. 8,2% 27.09.2029	952.932 (	315.923)
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 1,0% 03.03.2039	0 (	405.498)
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 2,5% 15.11.2055	0 (	163.185)
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 3,75% 15.04.2034	0 (	130.646)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	164.801	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	0 (	76.321)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,7% 28.8.2045	0 (	121.317)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	597.817	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	95.822	0
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	0 (	105.271)
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	0 (	305.028)
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	0 (	631.333)
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	196.835 (	101.451)
Reitir fasteignafélag 3,935% 15.05.2034	0 (	100.200)
Reykjastræti ehf./4.425 BD 20350716	182.137	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	0 (	98.989)
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	0 (	254.893)
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	0 (	178.854)
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	722.563 (	473.967)
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	0 (	418.647)
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	235.000	0
Stefnir - Sparifjársljóður hs.	400.000 (	513.901)
Styrkás hf. REIBOR 1M+1,50% 15.10.2027	100.000	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.09.2025	215.532 (	216.519)
Útgerðarfélag Reykjavíkur RBR1M+1,3% 15.04.2026	40.000 (	40.220)
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	0 (	100.000)
	17.528.649	(16.300.732)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í skuldabréfum og vixlum útgefnum m.a. af opinberum aðilum, fyrirtækjum og fjármálastofnunum. Meðallíftími skuldabréfa sjóðsins var 4,0 ár í árslok 2025.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	31.12.2025	31.12.2024
Sértryggð skuldabréf	6.929.540	32,9	5.791.896	30,3	3,89	2,91
Skuldabréf með tryggingum	4.195.104	19,9	4.494.349	23,6	5,47	5,73
Skuldabréf sveitarfélaga	1.676.358	8,0	3.208.733	16,8	5,59	2,12
Skuldabréf fyrirtækja	3.593.922	17,1	1.992.786	10,4	4,20	4,86
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	3.271.453	15,5	2.282.837	12,0	6,33	5,64
Önnur skuldabréf og vixlar	549.438	2,6	425.649	2,2	4,03	2,83
Skuldabréfasjóðir	857.216	4,1	887.674	4,7	-	-
Innlán		0,0		0,0	-	-
Fjárfestingar alls	21.073.031	100,0	19.083.925	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Íslandsbanki 7,39% 03.06.2031	1.183.213	0	1.183.213	5,6%
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	873.565	685.883	187.682	0,9%
ST1 hs.	857.216	777.625	79.591	0,4%
Landsbankinn hf. 3% 4.10.2028(>2031)	840.403	0	840.403	4,0%
Landsbankinn hf. 3,5% 22.2.2030	763.273	646.330	116.943	0,6%
Arion banki Covered Bonds 4,25% 20.09.2028	752.045	408.488	343.557	1,6%
Landsbankinn hf. 8,2% 27.09.2029	612.039	0	612.039	2,9%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	602.780	0	602.780	2,9%
Landsbankinn hf. 3,65% 24.3.2031	558.641	0	558.641	2,6%
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	557.734	738.594	(180.860)	(0,9%)
Stærstu eignir (10)	7.600.909	3.256.920	4.343.989	20,6%
Aðrar eignir	13.532.467	15.881.099	(2.348.632)	(11,1%)
Heildareignir	21.133.376	19.138.019	1.995.357	9,4%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	21.058.438	19.074.700	17.159.303	21.933.005
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	187,13	173,13	159,74	152,62

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	8,09%	8,38%	4,67%	(0,27%)
Raunávöxtun	4,23%	3,44%	(3,09%)	(8,78%)

Stefnir - Sparifjársjóður hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Vextir		1.193.236	715.529
Verðbætur		111.277	36.442
Vextir af innlánum lánastofnana		1.345.847	1.523.400
Tekjur samtals		2.650.360	2.275.371
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	109.370	79.638
Aðrar þóknanir		8.640	3.535
Vextir og verðbætur		2.890	53
Viðskiptakostnaður		62	48
Önnur gjöld og kostnaður		12.564	10.133
Gjöld samtals		133.526	93.407
Hreinar tekjur (gjöld)		2.516.834	2.181.964
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	43.479)	(109.370)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	7.606)	(2.119)
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		2.465.749	2.070.475
Fjármögnunarahreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		95.697.822	67.428.917
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	87.784.759)	(70.030.336)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		7.913.063	(2.601.419)
Hækkun		10.378.812	(530.944)
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		21.859.566	22.390.509
Hlutdeildarskírteini í árslok		32.238.378	21.859.566

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			15.236.990	5.200.506
Peningamarkaðsgerningar			9.705.972	7.966.695
Innlán hjá lánastofnunum			7.228.631	8.755.972
Fjárfestingar samtals	10		32.171.593	21.923.173
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		52.145	4.461
Aðrar eignir	12		152.122	213.600
Aðrar eignir samtals			204.267	218.061
Eignir samtals			32.375.860	22.141.234
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			9.764	6.638
Skuld við vörslufélag			71	230
Aðrar skuldir	13		127.647	274.800
Skuldir samtals			137.482	281.668
Hrein eign í árslok			32.238.378	21.859.566
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			210.105,39	154.134,17
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			153,44	141,82

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Utgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisvixill 18.03.2026	6.900.628	21,3	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	2.476.134	7,6	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	1.026.977	3,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 15.04.2026	980.525	3,0	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	718.821	2,2	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.01.2026	299.043	0,9	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 20.05.2026	194.778	0,6	0	0,0	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 21.05.2025	0	0,0	2.422.580	10,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.03.2025	0	0,0	1.965.394	8,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 19.02.2025	0	0,0	1.285.829	5,8	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisvixill 16.04.2025	0	0,0	1.074.303	4,9	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	0	0,0	209.210	0,9	Seðlabanki Íslands
Ríkisvixill 15.01.2025	0	0,0	29.917	0,1	Endurlán ríkissjóðs
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	41.634	0,1	0	0,0	Reykjavíkurborg
<i>Skuldabréf:</i>					
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	3.321.552	10,3	0	0,0	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	2.703.780	8,4	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	1.109.166	3,4	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	784.422	2,4	201.190	0,9	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	777.975	2,4	440.310	2,0	Íslandsbanki hf.
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	673.747	2,1	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	292.319	0,9	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	259.692	0,8	261.456	1,2	Síminn hf.
Útgerðarfélag Reykjav. hf. RBR1M+1,3% 20.08.27 .	239.902	0,7	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Útgerðarfélag Reykjav. RBR1M+1,3% 15.04.2026 ..	201.254	0,6	199.919	0,9	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Alma íbúðafélag hf. BV. 21.09.2026	199.451	0,6	200.772	0,9	Alma íbúðafélag hf.
Hagar hf. 1M Reibor +1,3% 12.09.2026	160.664	0,5	160.914	0,7	Hagar hf.
Innnes ehf. Br.Vx. 18.03.2026	140.457	0,4	140.598	0,6	Innnes ehf.
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029) .	109.043	0,3	0	0,0	Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)		0,0	2.320.657	10,5	Landsbankinn hf.
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025		0,0	549.317	2,5	Arion banki hf.
Eik fasteignafélag hf.7,67% 09.12.2025		0,0	396.369	1,8	Eik fasteignafélag hf.
Alma íbúðafélag hf. 4,0% 12.06.2025		0,0	79.429	0,4	Alma íbúðafélag hf.
Kvika banki hf.Floting 01.12.2025		0,0	40.366	0,2	Kvika banki hf.
<i>Annað:</i>					
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.06.2026	135.571	0,4	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
AF3-1 0% 14.01.2026	119.722	0,4	0	0,0	AF3-1 ehf.
Síminn hf 0% 22.04.2026	117.196	0,4	0	0,0	Síminn hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2026	98.879	0,3	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Kaldalón 0% 02.03.2026	98.728	0,3	0	0,0	Kaldalón hf.
Skeljungur hf. 0% 09.03.2026	98.534	0,3	0	0,0	Skeljungur ehf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 24.03.2026	98.286	0,3	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Festi hf 0% 16.06.2025	96.550	0,3	0	0,0	Festi hf.
Skeljungur hf. 0% 10.06.2026	96.524	0,3	0	0,0	Skeljungur ehf.
Alma íbúðafélag hf. Vixill 15.06.2026	96.342	0,3	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Hagar 0% 26.02.2026	59.311	0,2	0	0,0	Hagar hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.03.2026	59.267	0,2	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Alma íbúðafélag hf. Vixill 15.03.2026	58.991	0,2	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 13.05.2026	38.921	0,1	0	0,0	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Hagar 0% 27.05.2026	38.806	0,1	0	0,0	Hagar hf.
Síminn hf 0% 03.06.2026	19.370	0,1	0	0,0	Síminn hf.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.03.2025	0	0,0	118.096	0,5	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Síminn hf 0% 16.04.2025	0	0,0	116.639	0,5	Síminn hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	0	0,0	98.563	0,4	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Hagar 0% 26.02.2025	0	0,0	98.537	0,4	Hagar hf.
Kaldalón 0% 03.03.2025	0	0,0	98.393	0,4	Kaldalón hf.
Skeljungur hf. 0% 10.03.2025	0	0,0	98.094	0,4	Skeljungur ehf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 13.05.2025	0	0,0	96.683	0,4	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Skeljungur hf. 0% 02.06.2025	0	0,0	96.192	0,4	Skeljungur ehf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 27.03.2025	0	0,0	78.418	0,4	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.06.2025	0	0,0	77.079	0,3	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Síminn hf 0% 04.06.2025	0	0,0	77.056	0,3	Síminn hf.
Kaldalón 0% 02.06.2025	0	0,0	77.006	0,3	Kaldalón hf.
Hagar 0% 27.05.2025	0	0,0	57.915	0,3	Hagar hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	24.942.962	77,0	13.167.201	59,5	
Innlán hjá lánastofnunum:					
Landsbankinn hf.	4.302.035	13,3	2.810.879	12,7	Landsbankinn hf.
Arion banki hf.	2.086.069	6,4	1.774.093	8,0	Arion banki hf.
Kvika hf.	427.360	1,3	614.898	2,8	Kvika hf.
Íslandsbanki hf.	413.167	1,3	3.556.102	16,1	Íslandsbanki hf.
Innlán hjá lánastofnunum alls	7.228.631	22,3	8.755.972	39,5	
Fjárfestingar alls	32.171.593	99,4	21.923.173	99,0	
Innlán hjá lánastofnunum	52.145	0,2	4.461	0,0	
Aðrar eignir	152.122	0,5	213.600	1,0	
Eignir alls	32.375.860	100,0	22.141.234	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja	7.228.631	22,5	8.755.972	39,9	0	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum	292.319	0,9	40.366	0,2	0	50
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af fjármálafyrirtækjum skv. lögum nr. 11/2008 um sértryggt skuldabréf	9.479.686	29,5	3.511.474	16,0	0	60
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenn- ingar útgefnar af eða með ábyrgð Ísl. ríkisins	12.596.905	39,2	6.987.231	31,9	0	60
Skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af sveitarfélögum	41.634	0,1	0,0	0,0	0	50
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar fyrirtækja	2.532.418	7,9	2.628.130	12,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	32.171.593	100,0	21.923.173	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
AF3-1 0% 14.01.2026	114.555	0
Alma íbúðafélag hf. 4,0% 12.06.2025	0	(83.200)
Alma íbúðafélag hf. Víxill 15.03.2026	57.444	0
Alma íbúðafélag hf. Víxill 15.06.2026	95.885	0
Alma íbúðafélag hf. Víxill 15.12.2025	97.822	(100.000)
Arion banki Covered Bonds 2,0% 15.10.2026	672.397	0
Arion banki Covered Bonds 3,0% 11.04.2025	0	(563.299)
Arion banki Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	2.949.321	(295.110)
Eik fasteignafélag hf. 7,67% 09.12.2025	0	(430.680)
Festi hf 0% 16.06.2025	96.039	0
Hagar 0% 26.02.2025	0	(100.000)
Hagar 0% 26.02.2026	57.644	0
Hagar 0% 26.11.2025	57.641	(60.000)
Hagar 0% 27.05.2025	0	(60.000)
Hagar 0% 27.05.2026	38.483	0
Hagar 0% 27.08.2025	76.756	(80.000)
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	1.452.253	(191.456)
Íslandsbanki 3,372% 7.5.2026 (>2029)	648.648	(370.882)
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	582.700	0
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	394.042	0
Kaldalón 0% 01.09.2025	95.787	(100.000)
Kaldalón 0% 01.12.2025	76.746	(80.000)
Kaldalón 0% 02.03.2026	95.954	0
Kaldalón 0% 02.06.2025	0	(80.000)
Kaldalón 0% 03.03.2025	0	(100.000)
Kvika banki hf. Floating 01.12.2025	0	(40.916)
Landsbankinn hf. 1,5% 20.11.2026 (20.11.2029)	108.869	0
Landsbankinn hf. 3,44% 17.09.2025 (2028)	2.436.466	(4.918.460)
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	4.097.867	(771.720)
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	40.965	0
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	3.457.991	(2.853.795)
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	2.783.327	(1.796.780)
Ríkisskuldabréf 8% 12.06.2025	1.156.545	(1.379.214)
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	8.310.953	(6.018.318)
Ríkisvíxill 15.01.2025	0	(30.000)
Ríkisvíxill 15.04.2026	1.251.900	(291.340)
Ríkisvíxill 15.10.2025	2.120.631	(2.184.950)
Ríkisvíxill 16.04.2025	1.278.117	(2.395.114)
Ríkisvíxill 16.07.2025	490.150	(493.502)
Ríkisvíxill 17.09.2025	2.793.657	(2.899.999)
Ríkisvíxill 17.12.2025	967.660	(996.793)
Ríkisvíxill 18.03.2026	7.692.890	(977.883)
Ríkisvíxill 19.02.2025	0	(1.300.000)
Ríkisvíxill 19.03.2025	296.784	(2.300.000)
Ríkisvíxill 19.11.2025	1.116.273	(1.135.364)
Ríkisvíxill 20.05.2026	192.694	0
Ríkisvíxill 20.08.2025	2.482.713	(2.600.000)
Ríkisvíxill 21.01.2026	489.850	(197.206)
Ríkisvíxill 21.05.2025	489.970	(2.963.443)
Síminn hf 0% 03.06.2026	19.236	0
Síminn hf 0% 03.12.2025	19.219	(20.000)

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa, frh.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Síminn hf 0% 04.06.2025	0	(80.000)
Síminn hf 0% 15.10.2025 nr.2	135.048	(140.000)
Síminn hf 0% 16.04.2025	0	(120.000)
Síminn hf 0% 22.04.2026	115.134	0
Skeljungur hf. 0% 02.06.2025	0	(100.000)
Skeljungur hf. 0% 04.12.2025	95.815	(100.000)
Skeljungur hf. 0% 09.03.2026	95.923	0
Skeljungur hf. 0% 10.03.2025	0	(100.000)
Skeljungur hf. 0% 10.06.2026	95.841	0
Skeljungur hf. 0% 10.09.2025	114.835	(120.000)
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.03.2025	0	(120.000)
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.03.2026	58.031	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.06.2025	78.570	(160.000)
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.06.2026	134.558	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.09.2025	155.098	(160.000)
Útgerðarfélag Reykjavíkur 0% 01.12.2025	136.001	(140.000)
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf. RBR1M+1,3% 20.08.27	240.000	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 06.11.2025	57.688	(60.000)
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 13.05.2025	0	(100.000)
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 13.05.2026	38.636	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 23.09.2025	96.061	(100.000)
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 24.03.2026	96.113	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	0	(100.000)
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2026	96.154	0
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 27.03.2025	0	(80.000)
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 29.08.2025	95.909	(100.000)
	53.690.259	(43.139.422)

4. Sundurliðun fjárfestinga eftir útgefendum og líftíma.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum, vixlum, skuldabréfum og öðrum stuttum fjármálagerningum. Meðallíftími fjárfestinga sjóðsins var 266 dagar í árslok 2025.

	Fjárfestingar 31.12.2025	%	Fjárfestingar 31.12.2024	%	Meðallíftími (dagar) 31.12.2025	Meðallíftími (dagar) 31.12.2024
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf	12.596.905	39,2	6.987.232	31,9	172	101
Innlán	7.228.631	22,5	8.755.972	39,9	64	99
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	292.319	0,9	40.366	0,2	338	335
Sértryggð skuldabréf	9.479.686	29,5	3.511.474	16,0	544	298
Skuldabréf sveitarfélaga	41.634	0,1	0	0,0	481	-
Skuldabréf og vixlar fyrirtækja	2.532.418	7,9	2.628.130	12,0	266	303
Fjárfestingar alls	32.171.593	100,0	21.923.173	100,0	266	156

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Ríkisvixill 18.03.2026	6.900.628	0	6.900.628	21,3%
Landsbankinn hf.	4.302.035	2.810.879	1.491.156	4,6%
Landsbankinn hf. 4,6% 20.09.2027	3.321.552	0	3.321.552	10,3%
Arion banki Covered Bonds 5,5% 12.10.2027	2.703.780	0	2.703.780	8,4%
Ríkisskuldabréf 8,0% 15.04.2027	2.476.134	0	2.476.134	7,6%
Arion banki hf.	2.086.069	1.774.093	311.976	1,0%
Íslandsbanki 2,5% 16.09.2027(16.09.2030)	1.109.166	0	1.109.166	3,4%
Ríkisskuldabréf 6,5 % 15.10.2026	1.026.977	0	1.026.977	3,2%
Ríkisvixill 15.04.2026	980.525	614.898	365.627	1,1%
Íslandsbanki hf - Breytilegir vxt. 10.05.2027	784.422	201.190	583.232	1,8%
Stærstu eignir (10)	25.691.288	5.401.060	20.290.228	62,7%
Aðrar eignir	6.684.572	16.740.174	(10.055.602)	(31,1%)
Heildareignir	32.375.860	22.141.234	10.234.626	31,6%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	32.238.378	21.859.566	22.390.509	19.888.317
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	153,44	141,82	129,45	119,80

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	8,19%	9,56%	8,05%	4,15%
Raunávöxtun	4,33%	4,57%	0,04%	(4,75%)

Stefnir - Vaxtasjóður hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		581.899	282.003
Verðbætur		232.663	135.804
Vextir af innlánnum lánastofnana		13.403	17.052
Vextir af bundnum innstæðum		973	0
Tekjur samtals		828.938	434.859
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	107.872	52.184
Aðrar þóknanir		2.388	2.832
Vextir og verðbætur		0	3.178
Viðskiptakostnaður		106	66
Gengismunur á bankainnstæðum		940	0
Önnur gjöld og kostnaður		11.768	6.450
Gjöld samtals		123.074	64.710
Hreinar tekjur og (gjöld)		705.864	370.149
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(195.465)	(148.409)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		290.142	198.916
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		800.541	420.656
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		4.599.933	6.574.638
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.917.352)	(1.091.183)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		1.682.581	5.483.455
Hækkun (lækkun)		2.483.122	5.904.111
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		9.404.546	3.500.435
Hlutdeildarskírteini í árslok		11.887.668	9.404.546

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			10.995.006	8.059.676
Peningamarkaðsgerningar			19.954	214.930
Hlutdeildarskírteini			864.703	1.113.696
Fjárfestingar samtals	10		11.879.663	9.388.302
 Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		23.722	37.786
Aðrar eignir	12		12.397	28.288
Aðrar eignir samtals			36.119	66.074
 Eignir samtals			11.915.782	9.454.376
 Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			11.013	8.671
Skuld við vörslufélag			11	31
Aðrar skuldir	13		17.090	41.128
Skuldir samtals			28.114	49.830
 Hrein eign í árslok			11.887.668	9.404.546
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			92.348,18	78.638,90
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			128,73	119,59

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð sveitarfélaga:</i>					
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	485.833	4,1	50.995	0,5	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	219.110	1,8	439.161	4,6	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	197.293	1,7		0,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	56.848	0,5	46.094	0,5	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	52.855	0,4	95.831	1,0	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	0	0,0	307.488	3,3	Reykjavíkurborg
Reykjavíkurborg 4,4% 10.12.2053	0	0,0	72.313	0,8	Reykjavíkurborg
Garðabær 3,15% 8.04.2031	0	0,0	41.625	0,4	Garðabær
<i>Skuldabréf:</i>		0,0			
Alma íbúðafélag hf, Br.vextir 10.10.2028	100.015	0,8	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Alma íbúðafélag hf. 4,25% 22.05.2035	203.382	1,7	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Alma íbúðafélag hf. 6,65% 26.01.2028	248.540	2,1	0	0,0	Alma íbúðafélag hf.
Arion Bank hf.3,625% 27.05.2030	15.094	0,1	0	0,0	Arion banki hf.
Arion banki 4,35% 15.12.2028	111.007	0,9	0	0,0	Arion banki hf.
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	246.302	2,1	310.195	3,3	Eik fasteignafélag hf.
Eik fasteignafélag hf.1,445% 10.03.2027	91.880	0,8	86.953	0,9	Eik fasteignafélag hf.
Arion banki 4,95% 15.12.2033	165.565	1,4	156.473	1,7	Arion banki hf.
Arion banki 9,25% 15.12.2033	41.487	0,3	40.282	0,4	Arion banki hf.
Arion banki hf. 5,00% 02.12.2036	312.339	2,6	0	0,0	Arion banki hf.
Íslandsbanki 4,48% 21.12.2028	333.370	2,8	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Íslandsbanki 4,95% 17.04.2033	359.410	3,0	338.481	3,6	Íslandsbanki hf.
Eik fasteignafélag hf.3,8% 15.05.2036	143.497	1,2	0	0,0	Eik fasteignafélag hf.
Hagar hf. 2,8% 02.10.2029	63.938	0,5	62.259	0,7	Hagar hf.
Hagar hf. 8,6% 16.11.2027	246.288	2,1	511.219	5,4	Hagar hf.
Heimar hf 1,2% 28.04.2029	123.108	1,0	117.562	1,2	Heimar hf.
Heimar hf 2,477% 20.08.2050	207.561	1,7	208.092	2,2	Heimar hf.
Heimar hf 2,5% 28.01.2030	108.035	0,9	147.309	1,6	Heimar hf.
Heimar hf. 3M Reibor +0,9% 23.06.2028	222.799	1,9	0	0,0	Heimar hf.
HS veitur hf 2,90% 10.11.2042	117.492	1,0	117.674	1,2	HS Veitur hf.
HS veitur hf 3,50% 18.12.2045	38.780	0,3	0	0,0	HS Veitur hf.
ICESEA 10,0% 09.10.2028	206.412	1,7	0	0,0	Iceland Seafood Internat. hf.
Ívera ehf - 3,55% 11.12.2035	160.515	1,3	0	0,0	Ívera ehf.
Íþaka fasteignir ehf. - 4,0731 5.12.2033	208.385	1,7	0	0,0	Íþaka fasteignir ehf.
Íslandsbanki 5,80% 12.09.2034	301.454	2,5	286.438	3,0	Íslandsbanki hf.
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	328.463	2,8	201.416	2,1	Íþaka fasteignir ehf.
Kaldalón 8,30% 20.12.2028	222.559	1,9	0	0,0	Kaldalón hf.
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	162.648	1,4	161.157	1,7	Kaldalón hf.
Útgerðarfé. Reykjav. RBR1M+1,3% 15.04.2026	451.563	3,8	0	0,0	Kaldalón hf.
Kaldalón hf.REIBOR 3M+1,05% 15.01.2029	81.080	0,7	0	0,0	Kaldalón hf.
Íslandsbanki 8,62% 17.04.2033	322.001	2,7	341.564	3,6	Íslandsbanki hf.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	52.640	0,4	53.042	0,6	Ljósleiðarinn ehf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	323.183	2,7	41.182	0,4	Orkuveita Reykjavíkur
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	435.341	3,7	0	0,0	Orkuveita Reykjavíkur
Íslandsbanki hf. 3,50% 14.11.2036	305.750	2,6	0	0,0	Íslandsbanki hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	466.926	3,9	403.630	4,3	Orkuveita Reykjavíkur
Reitir fasteignafélag 1,145% 15.05.2028	104.937	0,9	100.076	1,1	Reitir fasteignafélag hf.
Reitir fasteignafélag 1,4% 15.05.2027	109.166	0,9	104.216	1,1	Reitir fasteignafélag hf.
Reitir fasteignafélag 2,3% 15.05.2032	155.474	1,3	154.080	1,6	Reitir fasteignafélag hf.
Reitir fasteignafélag 3,935% 15.05.2034	203.093	1,7	202.395	2,1	Reitir fasteignafélag hf.
Reykjastræti ehf./4.425 BD 20350716	125.260	1,1	0	0,0	Reykjastræti ehf.
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	236.017	2,0	0	0,0	SÍL 3 hs.
SÍL VAR BD 20.02.2028	46.863	0,4	62.987	0,7	SÍL hs.

Sundurliðanir, frh.

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni, frh.

	Eignir	Hlutf.	Eignir	Hlutf.	Útgefandi
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	
SÍL VAR BD 20.12.2029	89.666	0,8	100.300	1,1	SÍL 2 hs.
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	159.810	1,3	201.119	2,1	Síminn hf.
Kvika Banki hf., Br.vx.03.07.2028	139.623	1,2	0	0,0	Kvika banki hf.
Styrkás hf. REIBOR 1M+1,50% 15.10.2027	219.554	1,8	0	0,0	Styrkás hf.
Kvika banki/6.25 BD 20341211	23.007	0,2	22.235	0,2	Kvika banki hf.
Tryggingamiðstöðinn hf 15.05.2045	93.439	0,8	88.705	0,9	Kvika banki hf.
Útgerðarfélag Reykjavíkur 2,5% 15.11.2028	79.186	0,7	77.573	0,8	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Landsbankinn hf. 4,95% 23.03.2033	72.034	0,6	67.161	0,7	Landsbankinn hf.
Landsbankinn hf. 5,70% 07.03.2035	46.823	0,4	44.888	0,5	Landsbankinn hf.
Útgerðarfél. Reykjav. hf. RBR1M+1,3% 20.08.27 ...	99.959	0,8	0	0,0	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	304.156	2,6	0	0,0	Landsbankinn hf.
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 2,5% 15.11.2055	57.726	0,5	175.667	1,9	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Eik fasteignafélag hf.7,67% 09.12.2025	0	0,0	396.369	4,2	Eik fasteignafélag hf.
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 3,75% 15.04.2034	0	0,0	281.591	3,0	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	0	0,0	201.326	2,1	Reitir fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,7% 28.8.2045	0	0,0	201.050	2,1	Orkuveita Reykjavíkur
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	0	0,0	185.764	2,0	Reitir fasteignafélag hf.
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	0	0,0	175.564	1,9	Íslandsbanki hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026	0	0,0	131.535	1,4	Brim hf.
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 1,0% 03.03.2039	0	0,0	100.255	1,1	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Útgerðarfél. Reykjav. RBR1M+1,3% 15.04.2026	0	0,0	99.960	1,1	Útgerðarfélag Reykjavíkur hf.
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026	0	0,0	70.083	0,7	Eik fasteignafélag hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	0	0,0	67.601	0,7	Orkuveita Reykjavíkur
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	0	0,0	18.598	0,2	Arion banki hf.
Annað:		0,0	0		
Síminn hf 0% 16.04.2025	0	0,0	136.079	1,4	Síminn hf.
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	0	0,0	78.852	0,8	Ölgerðin Egill Skallagríms hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	10.906.541	91,5	8.184.464	86,6	
Önnur framseljanleg verðbréf:					
<i>Skuldabréf:</i>					
Ljósleiðarinn ehf. 2028	88.466	0,7	90.142	1,0	Ljósleiðarinn ehf.
<i>Víxlar:</i>					
AF3-1 0% 14.01.2026	19.954	0,2	0	0,0	AF3-1 ehf.
Önnur framseljanleg verðbréf alls	108.420	0,9	90.142	1,0	
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta:					
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	0	0,0	340.164	3,6	Stefnir - Sparifjár sjóður hs.
Hlutdeildarskírteini sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta alls	0	0,0	340.164	3,6	
Önnur hlutdeildarskírteini:					
ST1 hs.	852.707	7,2	773.532	8,2	ST1 hs.
MF4 hs.	11.995	0,1	0	0,0	MF4 hs.
Önnur hlutdeildarskírteini alls	864.702	7,3	773.532	8,2	
Fjárfestingar alls	11.879.663	99,7	9.388.302	99,3	
Innlán hjá lánastofnunum	23.722	0,2	37.786	0,4	
Aðrar eignir	12.397	0,1	28.288	0,3	
Eignir alls	11.915.782	100,0	9.454.376	100,0	

Sundurliðanir, frh.

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar	af	Fjárfestingar	Hlutf. af	Fjárfestingarstefna %	
	31.12.2025	fjárfest.	31.12.2024	fjárfest.	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	4.072.199	34,3	2.709.252	28,9	0	100
Skuldabréf og víxlar fyrirtækja	2.534.036	21,3	2.210.659	23,5	0	60
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	2.931.467	24,7	1.680.643	17,9	0	50
Skuldabréf sveitarfélaga og Lánasjóðs						
sveitarfélaga	1.069.664	9,0	1.510.765	16,1	0	50
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	60
Önnur skuldabréf og víxlar	392.499	3,3	163.287	1,7	0	30
Erlend skuldabréf	15.094	0,1	0	0,0	0	20
Skuldabréf með breytirétti og hlutabréf tengd þeim	0	0,0	0	0,0	0	10
Afleiður	0	0,0	0	0,0	0	20
Sérhæfðir sjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum						
eða öðrum skuldaviðurkenningum	864.703	7,3	1.113.696	11,9	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	11.879.662	100,0	9.388.302	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
AF3-1 0% 14.01.2026	19.092	0
Alma íbúðafélag hf, Br.vextir 10.10.2028	100.000	0
Alma íbúðafélag hf. 4,25% 22.05.2035	200.654	0
Alma íbúðafélag hf. 6,65% 26.01.2028	232.754	0
Arion Bank hf.3,625% 27.05.2030	14.597	0
Arion banki 4,35% 15.12.2028	104.613	0
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	0 (	19.494)
Arion banki hf. 5,00% 02.12.2036	299.304	0
BRIM 4,67% 22.10.2026	0 (	135.182)
Eik Fasteignafélag 3,958% 05.07.2034	0 (	60.719)
Eik fasteignafélag hf.1,445% 10.03.2027	22.926 (	22.043)
Eik fasteignafélag hf.2,712% 05.07.2026	0 (	71.147)
Eik fasteignafélag hf.3,8% 15.05.2036	138.878	0
Eik fasteignafélag hf.7,67% 09.12.2025	0 (	413.879)
Garðabær 3,15% 8.04.2031	0 (	36.462)
Hagar hf. 8,6% 16.11.2027	0 (	263.381)
Heimar hf 2,477% 20.08.2050	143.374 (	142.480)
Heimar hf 2,5% 28.01.2030	0 (	43.031)
Heimar hf. 3M Reibor +0,9% 23.06.2028	225.244	0
HS veitur hf 3,50% 18.12.2045	38.732	0
ICESEA 10,0% 09.10.2028	201.663	0
Íslandsbanki 4,48% 21.12.2028	334.676	0
Íslandsbanki 8,62% 17.04.2033	0 (	20.272)
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	34.386 (	187.755)
Íslandsbanki hf. 3,50% 14.11.2036	297.165	0
Ívera ehf - 3,55% 11.12.2035	160.000	0
Íþaka fasteignir ehf. - 4,0731 5.12.2033	204.930	0
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	201.404 (	81.383)
Kaldalón 8,30% 20.12.2028	223.928	0
Kaldalón hf.4,00% 15.04.2036	446.702	0
Kaldalón hf.REIBOR 3M+1,05% 15.01.2029	80.000	0

Sundurliðanir, frh.

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa frh.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Kvika Banki hf., Br.vx.03.07.2028	140.000	0
Landsbankinn hf.8,125% Perp.18.02.2030	323.288	0
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 1,0% 03.03.2039	0 (	96.769)
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 2,5% 15.11.2055	0 (	115.139)
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 3,75% 15.04.2034	0 (	282.384)
MF4 hs.	12.169	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	329.602 (	39.628)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 2,6 % 18.02.2055	0 (	65.495)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 3,7% 28.8.2045	0 (	201.602)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	430.280	0
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	149.078 (	57.478)
Reitir fasteignafélag 2,5% 15.05.2029	0 (	189.979)
Reitir fasteignafélag 3,887% 15.05.2035	196.835 (	393.366)
Reykjastræti ehf./4.425 BD 20350716	121.425	0
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	52.842 (	93.869)
Reykjavíkurborg 2,5% 21.10.2032	200.977	0
Reykjavíkurborg 3,75% 21.05.2044	0 (	217.722)
Reykjavíkurborg 4,4% 10.12.2053	52.700 (	124.725)
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	13.510	0
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	643.327 (	175.070)
Reykjavíkurborg 9,52% 26.4.2027	0 (	309.372)
SÍL 35 6 VAR BD 20.06.2035	235.000	0
Síminn hf 0% 16.04.2025	0 (	140.000)
Síminn hf. REIBOR 1M+1,3% 30.06.2026	0 (	40.210)
Stefnir - Sparifjár sjóður hs.	135.000 (	479.065)
Styrkás hf. REIBOR 1M+1,50% 15.10.2027	220.000	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur hf. RBR1M+1,3% 20.08.27	100.000	0
Útgerðarfélag Reykjavíkur RBR1M+1,3% 15.04.2026	0 (	100.505)
Ölgerðin Egill Skallagríms hf.0% 25.02.2025	0 (	80.000)
	7.081.057	(4.699.604)

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 4,8 ár í árslok 2025.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	31.12.2025	31.12.2024
Sértryggð skuldabréf	0	0,0	0	0,0	-	-
Skuldabréf með tryggingum	3.849.400	32,4	2.709.252	28,9	5,74	5,31
Skuldabréf og víxlir fyrirtækja	2.776.789	23,4	2.210.659	23,5	3,36	3,58
Skuldabréf sveitarfél. og Lánasjóðs sveitarfél.	872.371	7,3	1.611.020	17,2	5,94	6,81
Önnur skuldabréf fjármálafyrirtækja	2.946.561	24,8	1.580.388	16,8	5,95	6,47
Önnur skuldabréf	569.839	4,8	163.287	1,7	4,37	-
Innlán	0	0,0	0	0,0	-	-
Skuldabréfasjóðir	864.703	7,3	1.113.696	11,9	-	-
Fjárfestingar alls	11.879.663	100,0	9.388.302	100,0		

Sundurliðanir, frh.

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
ST1 hs.	852.707	773.531	79.176	0,7%
Reykjavíkurborg 6,72% 26.3.2035	485.833	50.995	434.838	3,6%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	466.926	403.631	63.295	0,5%
Kaldalón hf.4,00% 15.04.2036	451.563	0	451.563	3,8%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	435.341	0	435.341	3,7%
Íslandsbanki 4,95% 17.04.2033	359.410	338.481	20.929	0,2%
Íslandsbanki 4,48% 21.12.2028	333.370	0	333.370	2,8%
Íþaka fasteignir ehf. - 4,17% 30.8.2034	328.463	201.416	127.047	1,1%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	323.183	41.182	282.001	2,4%
Íslandsbanki 8,62% 17.04.2033	322.001	341.564	(19.563)	(0,2%)
Stærstu eignir (10)	4.358.797	2.150.800	2.207.997	18,5%
Aðrar eignir	7.556.985	7.303.576	253.409	2,1%
Heildareignir	11.915.782	9.454.376	2.461.406	20,7%

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	11.887.668	9.404.546	340.164	4.390.346
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	128,73	119,59	109,82	104,26

7. Avöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	7,64%	8,90%	5,33%	(0,77%)
Raunávöxtun	3,80%	3,94%	(2,48%)	(9,24%)

Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur:	3-8		
Vextir		19.311	22.167
Verðbætur		5.443	4.961
Vextir af innlánum lánastofnana		584	645
Tekjur samtals		<u>25.338</u>	<u>27.773</u>
Gjöld:			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	3.081	2.949
Aðrar þóknanir		42	9
Vextir og verðbætur		0	6
Viðskiptakostnaður		23	19
Önnur gjöld og kostnaður		390	381
Gjöld samtals		<u>3.536</u>	<u>3.364</u>
Hreinar tekjur og (gjöld)		21.802	24.409
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum	(	9.888)	(10.317)
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		9.975	9.235
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>21.889</u>	<u>23.327</u>
Fjármögnunarahreyfingar:			
Seld hlutdeildarskírteini		27.948	6.535
Innleyst hlutdeildarskírteini	(	10.464)	(22.437)
Fjármögnunarahreyfingar samtals		<u>17.484</u>	<u>(15.902)</u>
Hækkun (lækkun)		39.373	7.425
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>297.500</u>	<u>290.075</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>336.873</u></u>	<u><u>297.500</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir:				
Fjárfestingar:				
Verðbréf			335.015	283.349
Fjárfestingar samtals	10		335.015	283.349
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		2.093	14.564
Aðrar eignir	12		139	0
Aðrar eignir samtals			2.232	14.564
Eignir samtals			337.247	297.913
Skuldir:				
Skuld við rekstraraðila			314	277
Aðrar skuldir	13		60	136
Skuldir samtals			374	413
Hrein eign í árslok			336.873	297.500
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina (í þús.)			2.839,52	2.691,13
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			118,64	110,55

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni.

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsskjöl, skráð:					
<i>Útgefið af eða í ábyrgð íslenska ríkisins:</i>					
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	0	0,0	3.818	1,3	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	0	0,0	3.168	1,1	Endurlán ríkissjóðs
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0	0,0	872	0,3	Seðlabanki Íslands
<i>Skuldabréf:</i>					
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	40.662	12,1	40.289	13,5	Kaldalón hf.
BRIM 4,67% 22.10.2026	39.455	11,7	37.581	12,6	Brim hf.
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	35.093	10,4	35.361	11,9	Ljósleiðarinn ehf.
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	34.884	10,3	0	0,0	Reykjavíkurborg
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	32.318	9,6	34.319	11,5	Orkuveita Reykjavíkur
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	23.078	6,8	11.704	3,9	Íslandsbanki hf.
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	21.533	6,4	20.518	6,9	Heimar hf.
Nordic Investment Bank 3,29% 04.03.2032	21.421	6,4	0	0,0	Nordiska Investeringsbanken
Heimar hf. 3M Reibor +0,9% 23.06.2028	20.254	6,0	0	0,0	Heimar hf.
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	20.093	6,0	10.680	3,6	Orkuveita Reykjavíkur
ARION BANKI 4,70% 22.12.2026	19.476	5,8	18.598	6,2	Arion banki hf.
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. 4% 28.08.2029	8.981	2,7	8.598	2,9	Lánasjóður sveitarfélaga ohf.
Orkuveita Reykjavíkur 7% 16.11.2026	8.045	2,4	7.857	2,6	Orkuveita Reykjavíkur
Reykjavíkurborg 4,5% 21.8.2040	5.053	1,5	5.268	1,8	Reykjavíkurborg
Orkuveita Reykjavíkur hf. 8,3 % 03.10.2033	4.669	1,4	5.109	1,7	Orkuveita Reykjavíkur
Heimar hf 9,735% 10.07.2025	0	0,0	20.500	6,9	Heimar hf.
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025	0	0,0	19.109	6,4	Íslandsbanki hf.
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsbréf, skráð alls	335.015	99,3	283.349	95,1	
Fjárfestingar alls	335.015	99,3	283.349	95,1	
Innlán hjá lánastofnunum	2.093	0,6	14.564	4,9	
Aðrar eignir	139	0,0	0	0,0	
Eignir alls	337.247	100,0	297.913	100,0	

2. Samanburður við fjárfestingarstefnu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Sjálfbær skuldabréf í ISK skráð á markaði						
Nasdaq á Íslandi með sjálfbær skuldabréf	335.015	100,0	275.492	97,2	0	100
Sjálfbær skuldabréf í ISK, óskráð	0	0,0	0	0,0	0	50
Sjálfbær skuldabréf í erlendra mynt	0	0,0	0	0,0	0	80
Ríkisskuldabréf	0	0,0	7.857	2,8	0	80
Innlán eða víxlar fjármálafyrirtækja	0	0,0	0	0,0	0	50
Verðbréfasjóðir skv. lögum 128/2011 og sjóðir um sameiginlega fjárfestingu skv. lögum 45/2020 sem fjárfesta í sjálfbærum skuldabréfum	0	0,0	0	0,0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	335.015	100,0	283.349	100,0		

3. Uppsöfnuð heildarkaup og heildarsala verðbréfa.

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Heimar hf 9,735% 10.07.2025	0 (	20.487)
Heimar hf. 3M Reibor +0,9% 23.06.2028	20.000	0
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	17.813	0
Íslandsbanki hf 3,5% 26.11.2025	0 (	20.700)
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	10.068	0
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	34.470	0
Ríkisskuldabréf 1,5% 16.02.2026	5.580 (	10.038)
Ríkisskuldabréf 3,25% 1.7.2030	0 (	900)
Ríkisskuldabréf 1% 15.01.2037	0 (	3.268)
	87.931	(55.393)

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 4,7 ár í árslok 2025.

	Fjárfestingar		Fjárfestingar		Meðallíftími	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	31.12.2025	31.12.2024
Græn skuldabréf	335.015	99,4	275.492	97,2	4,70	4,26
Ríkisbréf	0	0,0	7.857	2,8	0,00	5,61
Innlán	2.168	0,6	0	0,0	-	-
Fjárfestingar alls	337.183	100,0	283.349	100,0		

5. Yfirlit yfir stærstu eignir.

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Kaldalón hf. 3,75% 04.11.2039	40.662	40.290	372	0,1%
BRIM 4,67% 22.10.2026	39.455	37.581	1.874	0,6%
Ljósleiðarinn 1,5 % 01.06.2041	35.093	35.361 (	268)	(0,1%)
Reykjavíkurborg 2,385% 21.10.2048	34.884	0	34.884	10,3%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 1,7 % 02.09.2034	32.318	34.319 (	2.001)	(0,6%)
Íslandsbanki hf - REIBOR 1M 22.11.2027	23.078	11.704	11.374	3,4%
Heimar hf 1,25% 28.06.2027	21.533	20.518	1.015	0,3%
Nordic Investment Bank 3,29% 04.03.2032	21.421	0	21.421	6,4%
Heimar hf. 3M Reibor +0,9% 23.06.2028	20.254	0	20.254	6,0%
Orkuveita Reykjavíkur hf. 4,5 % 18.02.2042	20.093	10.680	9.413	2,8%
Stærstu eignir (10)	288.791	190.453	98.338	29,2%
Aðrar eignir	48.456	107.460 (	59.004)	(17,5%)
Heildareignir	337.247	297.913	39.334	11,7%

Sundurliðanir, frh.

6. Hrein eign og gengi.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	336.873	297.500	290.075	308.163
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	118,64	110,55	102,10	97,87

7. Ávöxtun.

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	7,32%	8,27%	4,33%	(4,32%)
Raunávöxtun	3,49%	3,34%	(3,41%)	(12,49%)

Premía F - erlent safn hs.

(Áður Eignaval Erlent hs.)

Ársreikningur 2025

Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign á árinu 2025

		2025	2024
	Skýr.		
Tekjur	3-8		
Arður		11.658	2.529
Vextir		30.126	0
Vextir af innlánum lánastofnana		9.431	22.008
Aðrar tekjur		6.140	7.026
Tekjur samtals		<u>57.355</u>	<u>31.563</u>
Gjöld			
Umsýslupóknun rekstraraðila	9	101.308	98.568
Aðrar þóknanir		8.038	0
Vextir og verðbætur		29	0
Viðskiptakostnaður		96	64
Gengismunur á bankainnstæðum		50.198	4.940
Önnur gjöld og kostnaður		12.052	10.883
Gjöld samtals		<u>171.721</u>	<u>114.455</u>
Hreinar tekjur (gjöld)		<u>(114.366)</u>	<u>(82.892)</u>
Innleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		680.766	1.301.417
Óinnleystur hagnaður (tap) af fjárfestingum		(1.012.413)	1.282.970
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		<u>(446.013)</u>	<u>2.501.495</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		1.994.934	3.299.857
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.774.128)	(1.119.058)
Fjármögnunarhreyfingar samtals		<u>(779.194)</u>	<u>2.180.799</u>
Hækkun (lækkun)		<u>(1.225.207)</u>	<u>4.682.294</u>
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun		<u>17.849.669</u>	<u>13.167.375</u>
Hlutdeildarskírteini í árslok		<u><u>16.624.462</u></u>	<u><u>17.849.669</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2025

			31.12.2025	31.12.2024
	Skýr.			
Eignir				
Fjárfestingar:				
Framseljanleg verðbréf			382.253	0
Hlutdeildarskírteini			16.222.337	17.666.685
Fjárfestingar samtals	10		16.604.590	17.666.685
Aðrar eignir:				
Innlán hjá lánastofnunum	11		142.673	186.090
Aðrar eignir	12		19.948	41.269
Aðrar eignir samtals			162.621	227.359
Eignir samtals			16.767.211	17.894.044
Skuldir				
Skuld við rekstraraðila			7.881	10.592
Skuld við vörslufélag			30	177
Aðrar skuldir	13		134.838	33.606
Skuldir samtals			142.749	44.375
Hrein eign í árslok			16.624.462	17.849.669
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina			55.140	58.328
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok			301,50	306,02

Sundurliðanir

1. Hlutfallsleg skipting á eignasafni

	Eignir 31.12.2025	Hlutf. %	Eignir 31.12.2024	Hlutf. %	Útgefandi
Framseljanleg verðbréf. skráð:					
<i>Skuldabréf:</i>					
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	382.253	2,3	0	0,0	SEL II hs.
Framseljanleg verðbréf, skráð alls	382.253	2,3	0	0,0	
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða:					
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	3.212.390	19,2	3.301.982	18,5	Katla Fund
Capital Group - New Perspective Fund A7 USD ...	3.044.946	18,2	2.677.485	15,0	Capital Group Int.
SSgA World IDX EQ-I -EUR	2.367.275	14,1	2.208.569	12,3	State Street Global Advisors France
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	1.672.534	10,0	1.267.143	7,1	Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.
iShares MSCI World Quality Dividend Adv UCITS ETF	1.279.907	7,6	0	0,0	BlackRock Asset Management Ireland
iShares MSCI World Screened / UCITS & ETF	870.180	5,2	0	0,0	BlackRock Asset Management Ireland
PIMCO GIS - Income Fund	841.918	5,0	0	0,0	PIMCO Funds Global Investor J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa -
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap .	825.304	4,9	725.796	4,1	Investment -Management BlackRock Asset
iShares USD TIPS / UCITS & ETF	718.694	4,3	0	0,0	Management Ireland
Montanaro European Smaller Comp Fund- UCITS	624.226	3,7	0	0,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
JPMorgan Liq.Funds/USD Stand MM Short Term	500.000	3,0	0	0,0	J.P. Morgan - Sjóðaútgáfa - Investment -Management
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	264.963	1,6	0	0,0	Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	0	0,0	2.717.473	15,2	Vanguard Global Ireland Limited
JPMorgan Liq.Funds/USD Stand MM Short Term	0	0,0	2.634.152	14,7	State Street Global Advisors France
Seilern World Growth - USD	0	0,0	2.134.085	11,9	Seilern Investment Management Ltd.
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða alls	16.222.337	96,8	17.666.685	98,7	
Fjárfestingar alls	16.604.590	99,0	17.666.685	98,7	
Inneign hjá lánastofnunum	142.673	0,9	186.090	1,0	
Aðrar eignir	19.948	0,1	41.269	0,2	
Eignir alls	16.767.211	100,0	17.894.044	100,0	

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Innlán fjármálafyrirtækja og peningamarkaðs- gerningar	0	0,0	0	0,0	0	50
Ríkisskuldabréf	0	0,0	0	0,0	0	70
Sértryggð skuldabréf	0	0,0	0	0,0	0	20
Öll önnur skuldabréf, víxlar og lánasamningar	1.560.612	9,4	0	0,0	0	70

Sundurliðanir, frh.

2 . Samanburður við fjárfestingarstefnu, frh.

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingarstefna %	
					Lágmark	Hámark
Heildarverðmæti skuldabréfa	1.560.612	9,4	0	0,0		
Hlutabréf	14.661.725	88,3	17.666.685	100,0	30	100
Aðrir sjóðir eða fyrirtæki en sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta	382.253	2,3	0	0,0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	16.604.590	100,0	17.666.685	100,0		

3. Uppsöfnuð heildar kaup og heildarsala verðbréfa

	Uppsöfnuð kaup 2025	Uppsöfnuð sala 2025
Capital Group - New Perspective Fund A7 USD	184.261	0
iShares MSCI World Quality Dividend Adv UCITS ETF	1.543.537 (	358.475)
iShares MSCI World Screened / UCITS & ETF	1.171.080 (	375.668)
iShares USD TIPS / UCITS & ETF	798.725 (	70.338)
iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS- ETF	938.244 (	927.246)
JPM Funds - Multi-Alternatives A.PERF.ACC EUR	500.000	0
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap	99.997	0
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	564.997	0
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	549.994 (	377.336)
PIMCO GIS - Income Fund	810.130	0
Seilern World Growth - USD	0 (	1.916.671)
SEL2 28 7 - 0% 26.07.2028	372.790	0
SSgA North America Screened Enhanced Equity Fund	0 (	2.629.357)
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	574.644 (	200.000)
Stefnir - Sustainable Arctic Fund hs.	249.994	0
Vanguard - US 500 Stock Index Fund - USD	168 (	2.233.920)
	8.358.561 (	9.089.011)

4. Flokkun fjárfestinga eftir flokkum fjárfestinga

Sjóðurinn Premía F - erlent safn hs. er blandaður sjóður. Áhersla er á að fjárfesta í sjóðum fremur en einstökum bréfum til að auka enn frekar áhættudreifingu.

	Fjárfestingar 31.12.2025	Hlutf. af fjárfest. %	Fjárfestingar 31.12.2024	Hlutf. af fjárfest. %
Erlendir hlutabréfasjóðir	16.222.337	97,7	17.666.685	100,0
Skuldabréf	382.253	2,3	0	0,0
Innlán	0	0,0	0	0,0
Fjárfestingar alls	16.604.590	100,0	17.666.685	100,0

5. Yfirlit yfir stærstu eignir

	Eignir 31.12.2025	Eignir 31.12.2024	Breyting	Hlutfall br. af heildareign
Katla Fund - Global Equity/UCITS - Class B	3.212.390	3.301.982	(89.592)	(0,5%)
Capital Group - New Perspective Fund A7 USD	3.044.946	2.677.485	367.461	2,2%
SSgA World IDX EQ-I -EUR	2.367.275	2.208.569	158.706	0,9%
Stefnir - Scandinavian Fund - ESG hs.	1.672.534	1.267.143	405.391	2,4%
iShares MSCI World Quality Dividend Adv UCITS ETF	1.279.907	0	1.279.907	7,6%
iShares MSCI World Screened / UCITS & ETF	870.180	0	870.180	5,2%
PIMCO GIS - Income Fund	841.918	0	841.918	5,0%
JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap	825.304	725.796	99.508	0,6%
iShares USD TIPS / UCITS & ETF	718.694	0	718.694	4,3%
JPMorgan Funds - Europe Equity Plus - A Perf.AEU	624.226	0	624.226	3,7%
Stærstu eignir (10)	15.457.374	10.180.975	5.276.399	31,5%
Aðrar eignir	1.309.837	7.713.069	(6.403.232)	(38,2%)
Heildareignir	16.767.211	17.894.044	(1.126.833)	(6,7%)

6. Hrein eign og gengi

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina	16.624.462	17.849.669	13.167.375	11.728.174
Kaupgengi hlutdeildarskírteina	301,50	306,02	258,32	225,51

7. Ávöxtun

	2025	2024	2023	2022
Nafnávöxtun	(1,48%)	18,47%	14,55%	(17,77%)

Sérhæfðir sjóðir fyrir almenna fjárfesta

Skýringar með ársreikningi 2025

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta og sérhæfðra sjóða annarra en fyrir almenna fjárfesta. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A hluti 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

Eignavalssjóðirnir, sem voru sex talsins, hafa fengið ný nöfn og verða þeir kenndir við Premíu þjónustu Arion banka. Fjárfestingarstefnum þeirra hefur verið breytt með það að markmiði að gera þær enn skýrari og tryggja aukið samræmi milli þeirra. Helst má nefna að aukið var svigrúm til kaupa á ríkisskuldabréfum og sértrygðum skuldabréfum þar sem það átti við. Þá voru einnig settir upp þrír mismunandi flokkar hlutdeildarskírteina (A, B og C) í hverjum sjóði en sú breyting fylgir í kjölfar þess að Eignaval D var þegar kominn með þrjá flokka hlutdeildarskírteina. Í lok árs voru engin útgefin hlutdeildarskírteini í flokkum A og B.

Engar breytingar voru gerðar á öðrum sérhæfðum sjóðum fyrir almenna fjárfesta.

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

Gengi helstu gjaldmiðla í árslok 2025:

	31.12.2025	31.12.2024
USD	125,06	138,58
EUR	147,15	143,77
GBP	168,30	173,50
DKK	19,66	19,24

6. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við neysluverðsvísitölu sem tók gildi í ársbyrjun 2026. 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.

Skýringar, frh.:

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.

9. Umsýslubóknun

Bóknun til rekstraraðila fyrir umsjón og starfrækslu sérhæfðra sjóða fyrir almenna fjárfesta á tímabilinu nam 1.214 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 bóknun 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- bóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Innlend hlutabréf hs.	1,71%	0,10%
Stefnir - Innlend hlutabréf Vogun hs.	1,85%	0,10%
Stefnir - Arðgreiðslusjóður hs.	1,45%	0,10%
Premía A skuldabréfasafn hs. - flokkur A	1,10%	0,05%
Premía A skuldabréfasafn hs. - flokkur B	0,29%	0,05%
Premía A skuldabréfasafn hs. - flokkur C	0,26%	0,05%
Premía B - hámark 25% hlutabréf hs. - flokkur A	1,23%	0,05%
Premía B - hámark 25% hlutabréf hs. - flokkur B	0,52%	0,05%
Premía B - hámark 25% hlutabréf hs. - flokkur C	0,38%	0,05%
Premía C - hámark 50% hlutabréf hs. - flokkur A	1,35%	0,05%
Premía C - hámark 50% hlutabréf hs. - flokkur B	0,54%	0,05%
Premía C - hámark 50% hlutabréf hs. - flokkur C	0,43%	0,05%
Premía D - hámark 75% hlutabréf hs. - flokkur A	1,35%	0,05%
Premía D - hámark 75% hlutabréf hs. - flokkur B	0,54%	0,05%
Premía D - hámark 75% hlutabréf hs. - flokkur C	0,43%	0,05%
Premía E - hlutabréfasafn hs. - flokkur A	1,60%	0,05%
Premía E - hlutabréfasafn hs. - flokkur B	0,60%	0,05%
Premía E - hlutabréfasafn hs. - flokkur C	0,49%	0,05%
Premía F - erlent safn hs. - flokkur A	1,60%	0,05%
Premía F - erlent safn hs. - flokkur B	0,60%	0,05%
Premía F - erlent safn hs. - flokkur C	0,52%	0,05%
Stefnir - Samval hs.	1,45%	0,10%
Stefnir - Lausafjárjóður hs.	0,35%	0,02%
Stefnir - Skuldabréfaval hs.	1,00%	0,10%
Stefnir - Sparifjárjóður hs.	0,35%	0,02%
Stefnir - Vaxtasjóður hs.	1,00%	0,10%
Stefnir - Sjálfbær skuldabréf hs.	1,00%	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.

Skýringar, frh.:

10. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

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

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

b. Hlutabréf

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

10. Fjárfestingar, frh.

c. Hlutdeildarskirteini

Hlutdeildarskirteini í hlutdeildarsjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok 2025

d. Innlán hjá lánastofnunum

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

e. Afleiður

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

Eini sérhæfði sjóðurinn fyrir almenna fjárfesta sem er með afleiðustöðu í lok árs 2025 er Stefmir - innlend hlutabréf vogun hs.

Vogunarhlutfall sjóðsins Stefmir - innlend hlutabréf vogun hs. var 130,3% skv. vergri aðferð og 132% skv. staðfestuðferð í lok árs 2025.

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.

Skýringar, frh.:

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

Engar breytingar voru gerðar á árinu 2025 hvað varðar stofnun eða slit sjóða.