



Árshlutareikningur 30. júní 2013

Stefnir hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

	Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Könnunaráritun óháðs endurskoðanda	6
Rekstrarreikningur	7
Efnahagsreikningur	8
Sjóðstreymisyfirlit	9
Skýringar	10
Ársreikningur Verðbréfasjóða	15
Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða	16
Rekstrarreikningur	17
Efnahagsreikningur	18
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	19
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	20
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	21
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	22
Yfirlit um fjárfestingar	23
Skýringar	27

Efnisyfirlit, frh.:

Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	33
Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða	34
Rekstrarreikningur	35-36
Efnahagsreikningur	37-38
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	39-40
Rekstrarreikningur EUR sjóðs	41
Efnahagsreikningur EUR sjóðs	42
Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs	43
Yfirlit um fjárfestingar	44
Skýringar	51

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Stefnis hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestisjóða. Stefnir er stærsta sjóðastýringarfyrtæki landsins með um 418 milljarða króna í virkri stýringu. Einnig stýrir félagið eignum nokkurra samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Stefnir er dótturfélag Arion banka hf. og er A-hluti árshlutareikningsins hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

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

Starfsemi á tímabilinu

Hagnaður varð af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 256 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam 1.780 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 47,8% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0 %.

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

Helstu atburðir í rekstri félagsins á fyrri árshelmingi 2013

Aðalfundur félagsins var haldinn 20. mars 2013 en þar var tekin ákvörðun um 900 millj. kr. arðgreiðslu til hluthafa Stefnis. Stjórn Stefnis sem kjörin var á fundinum er skipuð Hrund Rudolfsdóttur sem er stjórnarformaður, Snjólfí Ólafssyni sem er varaformaður stjórnar, Jökli Heiðdal Úlfssyni, Kristjáni Jóhannssyni og Svövu Bjarnadóttur sem eru meðstjórnendur.

Stefnir hlaut viðurkenningu árið 2012 fyrst íslenskra fyrirtækja að vera „Fyrirmyndarfyrtæki í góðum stjórnarháttum“. Viðurkenningin er veitt af Rannsóknarmiðstöð um stjórnarhætti við Háskóla Íslands og byggir m.a. á úttekt endurskoðunarfyrtækisins KPMG ehf. Nýverið hlaut Stefnir endurnýjun viðurkenningarinnar fyrir árið 2013. Stöðugt er unnið að viðhaldi og þróun stjórnarháttanna hjá félaginu og er ákvörðun stjórnar um stofnun starfskjaranefndar á vormisseri liður í því starfi. Undirnefndir stjórnar félagsins eru því tvær, en fyrir var starfandi endurskoðunarnefnd.

Í mars sl. varð Stefnir hf aðili að Samtökum fjármálafyrirtækja (SFF). Með aðild að samtökunum felst þátttaka í almennri hagsmunagæslu í málefnum íslensks fjármálageira ásamt því að vera aðili í Samtökum Atvinnulífsins (SA).

Eignir í virkri stýringu jukust á fyrri árshelmingi úr rúmlega 386 milljörðum í 418 milljarða, eða um 7,8%. Samfara þessari aukningu varð dreifing milli eignaflokka jafnari og þar með tekjudreifing félagsins betri.

Ávöxtun á helstu eignamörkuðum var vel viðunandi á fyrri árshelmingi 2013. Styrking krónunnar gagnvart helstu viðskiptamyntum um 5,6% hafði þó áhrif á ávöxtun erlendra hlutabréfasjóða. Fjárfestingarumhverfið var áfram markað af þeim takmörkunum sem gjaldeyrishöftin setja erlendra fjárfestingu. Eignir innlendra lífeyrissjóða héldu áfram að vaxa og mikil áhersla hefur verið lögð á að þróa sjóðaaufurðir sem henta lífeyrissjóðum, tryggingafélögum og öðrum fagfjárfestum.

Stefnir hefur einsett sér að bjóða breitt úrval verðbréfa- og fjárfestingarsjóða til að mæta þörfum fjárfesta. Ríkisskuldabréfasjóðir í stýringu Stefnis eru nú 6 talsins og mæta vel þörfum einstaklinga, fyrirtækja og fagfjárfesta. Ávöxtun hlutabréfasjóða, jafnt innlendra sem erlendra var áfram mjög góð á fyrri árshelmingi; ávöxtun fjárfestingarsjóðsins ÍS-15 var til að mynda 18,5%. Innflæði nýs fjármagns var einnig töluvert í hlutabréfasjóðina og leiddi það, ásamt ávöxtun, til þess að hlutabréfasjóðir í stýringu Stefnis stækkuðu um rúm 65% á fyrri árshelmingi. Undir lok árs 2012 var stofnaður nýr fjárfestingarsjóður Eignaval Hlutabréf.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.

Sérhæfðar fjárfestingar hafa aukist nokkuð síðustu misseri, einkum fjárfestingar í innlendum, óskráðum hlutafélögum og fasteignum. Á sl. ári var unnið að stofnun nýs framtaksfjárfestingarsjóðs, Stefnir íslenski athafnasjóðurinn II (SÍA II). Sjóðurinn er framhaldssjóður SÍA I, sem stofnaður var árið 2010 og er nú fullfjárfestur. Í janúar 2013 var tilkynnt formlega um stofnun SÍA II og er sjóðurinn 7,5 milljarðar að stærð og því yfir tvöfalt stærri en fyrri sjóður. Unnið er að nýfjárfestingum, jafnt í framtakssjóðunum sem og fasteignasjóðunum. Á fyrri árshelmingi var tilkynnt um fyrirhuguð kaup SÍA II og annarra fjárfesta á Skeljungi hf. annars vegar og hins vegar á helstu eignum Norvikur hf. Á síðastliðnu ári lauk skuldabréfateymi Stefnis fjármögnun á fjölmörgum stærri byggingum. Farin var sú leið að Stefnir kom á laggirnar nokkrum fagfjárfestasjóðum, sem gáfu út eignatryggð skuldabréf til fjármögnunar atvinnuhúsnæðis. Unnið hefur verið að því að skrá skuldabréf fagfjárfestasjóðanna í Kauphöll Íslands. Undir lok ársins 2012 var tilkynnt um töku skuldabréfa fagfjárfestasjóðanna OFAN SVÍV og OFAN VÍ til viðskipta í Kauphöll Íslands og á fyrri árshelminig 2013 voru skuldabréf fagfjárfestasjóðanna REG1 og REG2 tekin til viðskipta. Í ágústmánuði 2013 var svo tilkynnt um töku skuldabréfa fagfjárfestasjóðsins KLS til viðskipta. Unnið er að skráningu skuldabréfa fagfjárfestasjóðsins BRIC ELN.

Framtíðaratburðir, áhættu- og óvissuþættir í rekstri félagsins

Gjaldeyrishöft hamlar vexti erlendra sjóða í rekstri félagsins, bæði er lokað fyrir nýfjárfestingu og aðgerðir Seðlabanka Íslands vegna afnáms gjaldeyrishafta hafa þrýst á sölu íslenskra lífeyrissjóða á erlendum eignum, þ.m.t. verðbréfasjóðum.

Stjórn Stefnis vekur athygli á því að slitastjórn Landsbanka Íslands hf. höfðaði mál á hendur Stefni hf. vegna viðskipta sjóða í stýringu félagsins við Landsbanka Íslands hf., fyrir og í kringum fall bankans. Nánari lýsingu er að finna í skýringu 18 um þetta mál og önnur álitamál tengd félaginu.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn og framkvæmdastjóri Stefnis hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2013 með undirritun sinni.

Reykjavík, 26. ágúst 2013

Í stjórn félagsins:

Framkvæmdastjóri:

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa í Stefni hf. og eigenda hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum Stefnis hf. og fjárfestingarsjóðum Stefnis hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Stefnis hf. fyrir tímabilið 1. janúar - 30. júní 2013. Árshlutareikningurinn er í tveim hlutum; A-hluti, sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingasjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, og skýringar fyrir Stefni hf. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit yfir breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar og skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árshlutareikninginn sem byggir á könnuninni.

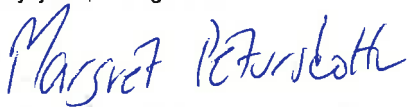
Umfang könnunar

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

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóða þess á tímabilinu, efnahag 30. júní 2013, breytingu á handbæru fé félagsins á tímabilinu og breytingu á hreinni eign sjóðanna, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Reykjavík, 26. ágúst 2013



Margrét Pétursdóttir
löggiltur endurskoðandi

Ernst & Young ehf.
Borgartúni 30
105 Reykjavík

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2013

	Skýr.	1.1. - 30.6 2013	1.1. - 30.6 2012
Rekstrartekjur			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	4	771.756	1.114.900
Hreinar fjármunatekjur	10	(1.958)	51.726
Hreinar rekstrartekjur		<u>769.798</u>	<u>1.166.626</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	11	222.209	177.350
Vörsluþóknun		96.558	84.234
Þjónustugjöld til Arion banka hf.		19.803	17.559
Annar kostnaður	18	<u>111.933</u>	<u>93.919</u>
Rekstrargjöld		<u>450.503</u>	<u>373.062</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt		319.295	793.564
Tekjuskattur	12	(63.030)	(167.986)
Hagnaður	16	<u><u>256.265</u></u>	<u><u>625.578</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2013

	Skýr.	30.6.2013	31.12.2012
Eignir			
Verðbréf með breytilegum tekjum		1.464.523	2.073.946
Verðbréf með föstum tekjum		59.644	64.020
Verðbréf samtals	5, 13	1.524.167	2.137.966
Krafa á móðurfélag		219	0
Viðskiptakröfur	7	445.183	428.431
Kröfur samtals		445.401	428.431
Tekjuskattseign	9, 17	148.906	128.863
Aðrar eignir		10.494	24.334
Handbært fé	8	785.452	755.688
Aðrar eignir samtals		944.852	908.885
Eignir samtals		2.914.421	3.475.282
Eigið fé			
Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Óráðstafað eigið fé		1.725.847	2.369.581
Eigið fé samtals	16	1.780.222	2.423.956
Skuldir			
Skuldir við móðurfélag		255.628	238.838
Viðskiptaskuldir		5.488	7.759
Aðrar skammtímaskuldir		684.703	699.422
Skattskuld	17	188.381	105.308
Skuldir samtals		1.134.199	1.051.326
Skuldir og eigið fé samtals		2.914.421	3.475.282

Sjóðstreymisyfirlit 1. janúar til 30. júní 2013

	Skýr.	1.1. - 30.6 2013	1.1. - 30.6 2012
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður	16	256.265	625.578
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Verðbreytingar verðbréfaeignar	(	50.783)	(37.075)
Gjaldfærður tekjuskattur		63.030	167.986
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum	(	3.330)	(337.979)
		265.182	418.510
Greiddur tekjuskattur	17	0	(9.273)
Handbært fé frá rekstri		265.182	409.236
Fjárfestingahreyfingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting		658.976	(213.540)
Verðbréf með föstum tekjum, breyting		5.607	5.723
Fjárfestingahreyfingar		664.582	(207.817)
Fjármögnungarhreyfingar			
Greiddur arður	16	(900.000)	(700.000)
Fjármögnunarahreyfingar		(900.000)	(700.000)
Breyting á handbæru fé			
		29.765	(498.581)
Handbært fé í ársbyrjun			
		755.688	1.039.777
Handbært fé í lok tímabils			
	8	785.452	541.196

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Almennar upplýsingar

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

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

2. Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningur Stefnis hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðs-reikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Félagið er dótturfélag Arion banka hf. Árshlutareikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

3. Matsaðferðir

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

4. Umsýslu- og árangurstengdar þóknarir

Félagið fær eignastýringarþóknun fyrir rekstur verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóða Stefnis hf. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs og innifelur eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna; laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu. Einnig fær félagið þóknun fyrir rekstur samlagshlutafélaga sem stofnuð hafa verið um framtaksfjárfestingar. Þá sér rekstrarfélagið um eignastýringu erlendra sjóða sem eru í vörslu erlendra aðila og fær greidda þóknun fyrir. Auk þess fær félagið árangurstengdar þóknarir.

5. Verðbréf

a. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf í eigu rekstrarfélagsins eru veltuverðbréf. Hlutdeildarskírteini og eignarhlutir í fjárfestingarfélögum eru metin á gildandi kaupverði í lok tímabilsins. Skráð hlutdeildarskírteini eru eignfærð á markaðsverði í lok tímabilsins.

b. Verðbréf með föstum tekjum

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

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

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

Skýringar, frh.:

6. Erlend viðskipti

Viðskipti í erlendum gjaldmiðli eru umreiknuð í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags, skv. gengisveitu Reuters. Erlendar eignir og skuldir eru færðar á gengi í lok tímabilsins. Eignir í erlendri mynt umfram skuldir nema 1.273 milljónum króna í lok tímabilsins og greinast þannig:

	EUR	USD	GBP	SEK
Eignir	1.202.424	37.207	33.535	211
Skuldir	(397)	0	0	0
Nettó staða 30.6.2013	1.202.027	37.207	33.535	211
Nettó staða 31.12.2012	1.062.138	45.581	37.944	225

7. Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði að fráðreginni virðisrýrnun.

8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

9. Tekjuskattseign

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

10. Hreinar fjármunatekjur

Hreinar fjármunatekjur greinast þannig:

	1.1. - 30.6 2013	1.1. - 30.6 2012
Verðbreytingar verðbréfaeignar	77.793	33.382
Arðstekjur	4.144	0
Myntgengismunur	(60.434)	12.890
Vaxtatekjur	6.604	5.491
Vaxtagjöld	(30.065)	(37)
Hreinar fjármunatekjur	(1.958)	51.726

11. Starfsmannamál

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

Laun	170.735	140.915
Launatengd gjöld	51.923	36.435
Endurgreiddur launakostnaður	(450)	0
Laun og tengd gjöld samtals	222.209	177.350

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

Starfsmenn í lok tímabils	20	17
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu	18	17

Skýringar, frh.:

	1.1. - 30.6 2013	1.1. - 30.6 2012		
12. Tekjuskattur				
Tekjuskattur tímabilsins	63.030	158.713		
Leiðrétting frá fyrra ári	0	9.273		
Tekjuskattur samtals	63.030	167.986		
13. Verðbréf				
Verðbréf með breytilegum tekjum eru óskráð og greinast þannig:	30.6.2013	31.12.2012		
Hlutdeildarskríteini útgefin af sjóðum reknum af Stefni hf.	1.299.611	1.925.480		
Hlutdeildarskríteini útgefin af öðrum	69.616	76.779		
Eignarhlutir í fjárfestingarfélögum	95.296	71.687		
	1.464.523	2.073.946		
Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:				
Skráð á Nasdaq OMX Íslandi:				
Útgefin af opinberum aðilum	10.646	11.862		
Óskráð:				
Útgefin af opinberum aðilum	4.759	4.664		
Útgefin af öðrum	44.239	47.494		
	59.644	64.020		
Verðbréf samtals	1.524.167	2.137.966		
14. Tengdir aðilar				
Tengdir aðilar Stefnis hf. eru móðurfélagið, Arion banki hf. ásamt dóttur- og hlutdeildarfélagum bankans, sjóðir í rekstri, stjórn og lykilstjórnendur Stefnis.				
Engin óvenjuleg viðskipti voru við tengda aðila á tímabilinu. Viðskipti við tengda aðila eru á grundvelli þjónustusamninga og eru verðlögð eins og um ótengda aðila væri að ræða.				
Viðskipti við tengda aðila 1. janúar til 30. júní 2013:				
	Tekjur	Gjöld	Kröfur/Eignir	Skuldir
Samstæða Arion banka	93.285	121.123	800.557	255.628
Sjóðir í rekstri Stefnis	685.075		203.242	41.084
	778.360	121.123	1.003.799	296.712
15. Eignir í stýringu				
Eignir viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Stefnis hf. námu 418 milljörðum króna í lok tímabilsins samanborið við 386 milljarða króna í lok árs 2012.				

Skýringar, frh.:

16. Eigið fé

a. Hlutfé félagsins nemur 43,5 millj. kr. í lok tímabilsins. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu.

b. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2012	43.500	10.875	2.333.545	2.387.920
Greiddur arður			(700.000)	(700.000)
Hagnaður			736.037	736.037
Eigið fé 31.12.2012	43.500	10.875	2.369.581	2.423.956
Eigið fé 1.1.2013	43.500	10.875	2.369.581	2.423.956
Greiddur arður			(900.000)	(900.000)
Hagnaður			256.265	256.265
Eigið fé 30.6.2013	43.500	10.875	1.725.847	1.780.222

c. Eigið fé í lok tímabils er 1.780 þús. kr. eða 61,1% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 47,8% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	30.6.2013	31.12.2012
Heildar eigið fé	1.780.222	2.423.956
Skatteign	(148.906)	(128.863)
Eiginfjárgrunnur	1.631.315	2.295.093
Heildar eiginfjárfkrafa greinist þannig:		
Útlánaáætta	170.955	219.350
Markaðsáætta	101.838	91.671
Eiginfjárfkrafa	272.793	311.021
Eiginfjárlutfall	47,8%	59,0%

Skýringar, frh.:

17. Tekjuskattseign	30.6.2013	31.12.2012
Tekjuskattseign breytist þannig:		
Tekjuskattseign í ársbyrjun	23.556	209.888
Reiknaður tekjuskattur ársins	(63.030)	(186.332)
Tekjuskattseign í lok árs	(39.475)	23.556
 Skiptist þannig:		
Tekjuskattur til greiðslu	(188.381)	(105.308)
Tekjuskattseign	148.906	128.863
Tekjuskattseign í lok árs	(39.475)	23.556
 Tekjuskattseign skiptist þannig á milli liða:		
Verðbréfaeign	39.057	39.057
Frestun gengishagnaðar	350	(13.693)
Varúðarniðurfærsla	106.000	100.000
Aðrir liðir	3.499	3.499
Tekjuskattseign í árslok	148.906	128.863

18. Aðrar upplýsingar

Í október 2011 stefndi Slitastjórn Landsbanka Íslands féluginu til að þola riftun og endurgreiðslu á útgreiðslum Landsbanka Íslands hf. á peningamarkaðsinnlánum sem voru á gjalddaga snemma í október 2008, til tveggja sjóða í stýringu Stefnis. Um er að ræða fjárhæð sem nemur samtals 450 millj. kr. auk vaxta. Með dómum Héraðsdóms Reykjavíkur hefur Stefni hf., f.h. sjóðanna tveggja, verið gert að endurgreiða fjárhæðirnar. Stjórn félagsins hefur áður fært varúðarfærslu vegna málanna. Málunum hefur verið áfrýjað til Hæstaréttar Íslands.

Þá hefur Stefni hf. og Arion banka hf. verið stefnt til greiðslu skaðabóta vegna meintrar saknæmrar háttsemi við eignastýringu og rekstur sjóða í starfstíð Kaupþings hf. Stefnir og bankinn telja kröfurnar tilhæfulausar og hafa tekið til varna.

Verðbréfasjóðir
Árshlutareikningur 30. júní 2013

Samandreginn árshlutareikningur verðbréfasjóða 30. júní 2013

Verðbréfasjóðir í rekstri eru 9 talsins þann 30. júní 2013 eða jafnmargir og þeir voru í lok árs 2012. Sjóðnum Stefir - Lausafjár sjóður var lokað og slitið á fyrri hluta ársins 2012 og nýr sjóður með sama heiti stofnaður sem fjárfestingarsjóður. Raunávöxtun sjóðanna síðustu 12 mánuði var jákvæð nema ríkisvixlasjóðsins. Afkoma verðbréfasjóða í íslenskum krónum á tímabilinu var samtals 1.068 millj. kr. samanborið við 1.444 millj. kr. á sama tímabili á fyrra ári. Hrein eign sjóðanna í íslenskum krónum í júnílok var 66.308 millj. kr. og lækkaði um 5.617 millj. kr. á tímabilinu eða 7,8%. Hagnaður varð af rekstri verðbréfasjóðs í EUR sem nam 156 þús. EUR samanborið við 321 þús. EUR á sama tímabili á fyrra ári. Hrein eign í júnílok var 1.107 þús. EUR í verðbréfasjóði í EUR samanborið við 4.759 þús. EUR í árslok 2012. Hrein eign verðbréfasjóðs í EUR lækkar þannig um 76,7% það sem af er árinu 2013.

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	01.01. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012		2013	2012			
Stefir - Ríkisverðbréfasjóður langur	246	533	18.753	20.553	111	37	18.642	20.516	(9,1%)	3,96	3,91	(1,02%)	(1,08%)	0,48%
Stefir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	520	364	23.412	24.656	250	67	23.162	24.589	(5,8%)	22.426,46	21.955,62	(0,43%)	(0,17%)	1,66%
Stefir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	1	0	45	46	0	0	45	46	(2,2%)	112,94	110,32	0,60%	0,06%	1,33%
Stefir - Erlend hlutabréf (1)	0	49	761	770	2	4	759	766	(0,9%)	256,13	256,27	(1,16%)	(2,31%)	8,20%
Stefir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	57	(8)	1.065	896	1	1	1.064	895	18,9%	152,23	144,13	1,15%	3,23%	6,14%
Stefir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	194	382	19.560	21.577	26	30	19.534	21.547	(9,3%)	139,54	138,36	(1,23%)	(1,43%)	0,42%
Stefir - Ríkisvixlasjóður	44	67	2.824	3.297	4	8	2.820	3.289	(14,3%)	123,12	121,30	0,41%	(0,81%)	(0,31%)
Stefir - Kjarabréf	6	2	283	277	1	0	282	277	1,8%	17,04	16,68	0,02%	(0,13%)	1,87%
Stefir - Lausafjár sjóður (2)	-	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Samtals	1.068	1.444	66.703	72.072	395	147	66.308	71.925	(7,8%)					

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

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	01.01. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012		2013	2012			
Stefir - Scandinavian Fund	156	321	1.110	4.782	3	23	1.107	4.759	(76,7%)	90,32	86,97	(5,18%)	3,86%	13,15%
Samtals	156	321	1.110	4.782	3	23	1.107	4.759	(76,7%)					

(1) Varðandi gengi í sjóðnum er vísað í skýringu 15b

(2) Sjóðnum Stefir Lausafjár sjóður var lokað á árinu 2012

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2013

	Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 1.1.-30.06. 2013	Samtals 1.1.-30.06. 2012
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7										
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		353	652	1	8	63	305	55	9	1.446	1.836
Vaxtagjöld		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		353	652	1	8	63	305	55	9	1.446	1.836
Rekstrargjöld:											
Umsýslupóknun	8	97	119	0	7	5	101	10	3	342	347
Annar rekstrarkostnaður		10	13	0	1	1	10	1	0	36	45
		107	132	0	8	6	111	11	3	378	392
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		246	520	1	0	57	194	44	6	1.068	1.444

Efnahagsreikningur 30. júní 2013

	Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 30.06. 2013	Samtals 31.12. 2012
Eignir:											
Verðbréf með föstum tekjum		18.252	22.511	41	0	1.008	19.351	2.345	257	63.765	70.072
Hlutabréf		0	0	0	711	0	0	0	0	711	745
Hlutdeildarskírteini		0	0	0	41	0	0	0	0	41	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		500	900	0	0	0	0	261	0	1.661	281
Verðbréf samtals	9	18.752	23.411	41	752	1.008	19.351	2.606	257	66.178	71.098
Handbært fé	10	0	0	4	9	57	208	218	25	521	973
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1
Aðrar eignir	12	1	1	0	0	0	1	0	0	3	0
Aðrar eignir samtals		1	1	4	9	57	209	218	26	525	974
Eignir samtals		18.753	23.412	45	761	1.065	19.560	2.824	283	66.703	72.072
Skuldir:											
Hlutdeildarskírteini	15	18.642	23.162	45	759	1.064	19.534	2.820	282	66.308	71.925
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		16	20	0	1	1	17	2	1	58	63
Aðrar skammtímaskuldir	13	95	230	0	1	0	9	2	0	337	84
Aðrar skuldir samtals		111	250	0	2	1	26	4	1	395	147
Skuldir samtals		18.753	23.412	45	761	1.065	19.560	2.824	283	66.703	72.072
Hlutdeildarskírteini		18.642	23.162	45	759	1.064	19.534	2.820	282		
Fjöldi eininga (í millj.)		4.704,803	1,033	0,396	2,962	6,986	139,989	22,902	16,559		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	15	3,96	22.426,46	112,94	256,13	152,23	139,54	123,12	17,04		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2013

Skýr.	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður langur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður millilangur	Stefnir Ríkis- verðbréfa- sjóður stuttur	Stefnir Erlend hlutabréf	Stefnir Ríkisbréfa- sjóður óverð- tryggður	Stefnir Ríkis- skuldabréf verðtryggð	Stefnir Ríkisvixla- sjóður	Stefnir Kjara- bréf	Samtals 1.1.-30.06. 2013	Samtals 1.1.-30.06. 2012
Rekstrarhreyfingar:										
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	246	520	1	0	57	194	44	6	1.068	1.444
Fjármögnunarahreyfingar:										
Seld hlutdeildarskírteini	851	815	1	45	442	1.530	18	0	3.702	15.482
Innleyst hlutdeildarskírteini	(2.971)	(2.762)	(3)	(52)	(330)	(3.737)	(531)	(1)	(10.387)	(15.970)
Fjármögnunarahreyfingar	(2.120)	(1.947)	(2)	(7)	112	(2.207)	(513)	(1)	(6.685)	(488)
Hækkun (lækkun)	(1.874)	(1.427)	(1)	(7)	169	(2.013)	(469)	5	(5.617)	956
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	20.516	24.589	46	766	895	21.547	3.289	277	71.925	68.744
Hlutdeildarskírteini í lok tímabils	18.642	23.162	45	759	1.064	19.534	2.820	282	66.308	69.700

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2013

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>	Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 1.1.-30.06. 2013	Samtals 1.1.-30.06. 2012
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		175	175	374
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		175	175	374
Rekstrargjöld:				
Umsýsluþóknun	8	16	16	47
Annar rekstrarkostnaður		3	3	6
		19	19	53
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		156	156	321

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 30. júní 2013

Fjárhæðir í þús. EUR		Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 30.06. 2013	Samtals 31.12. 2012
Eignir:					
Hlutabréf			1.047	1.047	4.679
	Verðbréf samtals	9	1.047	1.047	4.679
Handbært fé		10	63	63	103
	Aðrar eignir samtals		63	63	103
	Eignir samtals		<u>1.110</u>	<u>1.110</u>	<u>4.782</u>
Skuldir:					
Hlutdeildarskírteini		15	1.107	1.107	4.759
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag			2	2	9
Aðrar skammtímaskuldir		13	1	1	14
	Aðrar skuldir samtals		3	3	23
	Skuldir samtals		<u>1.110</u>	<u>1.110</u>	<u>4.782</u>
Hlutdeildarskírteini			1.107		
Fjöldi eininga (í millj.)			12,256		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils		15	<u>90,32</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2013

Fjárhæðir í þús. EUR

Rekstrarhreyfingar:

Afkoma færð á hlutdeildarskírteini

Fjármögnunarhreyfingar:

Seld hlutdeildarskírteini

Innleyst hlutdeildarskírteini

Fjármögnunarhreyfingar

Hækkun (lækkun)

Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun

Hlutdeildarskírteini í lok tímabils

Skýr.	Stefnir Scandi- navian fund	Samtals 1.1.-30.06. 2013	Samtals 1.1.-30.06. 2012
	156	156	321
	36	36	40
	(3.844)	(3.844)	(46)
	(3.808)	(3.808)	(6)
	(3.652)	(3.652)	315
	4.759	4.759	4.032
	1.107	1.107	4.347

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur						
Íbúðabréf	13.782					
Ríkisbréf	3.117					
Spariskírteini	1.182					
Önnur ríkisskuldabréf	171					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	18.252	97	100	(3)	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja	500	3	0	3	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	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	18.752	100	100	(0)		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur						
Íbúðabréf	10.297					
Ríkisbréf	8.691					
Spariskírteini	1.421					
Önnur ríkisskuldabréf	2.102					
Skráð skuldabréf og víxlar útgefnir af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	22.511	96	100	(4)	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja	900	4	0	4	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	23.411	100	100	(0)		
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur						
Ríkisbréf	21					
Ríkisvixlar	6					
Spariskírteini	7					
Íbúðabréf	7					
Skráð skuldabréf, víxlar og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	41	100	100	0	70	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í liðum 1-2 sbr. hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	41	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Erlend hlutabréf						
Fyrirtæki í þungaiðnaði	120					
Fjármála- og tryggingafyrirtæki	124					
Smá- og heildsölufyrirtæki	171					
Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki	124					
Hátækknifyrirtæki	104					
Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki	68					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	711	95	100	(5)	80	100
Hlutdeildarskírteini kauphallarsjóða	41	5	0	5	0	20
Hlutdeildarskírteini peningamarkaðssjóða	0	0	0	0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	752	100	100	(0)		
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður						
Ríkisbréf	1.008					
Óverðtryggð ríkisskuldabréf, ríkisvixlar og önnur óverðtryggð skuldabréf með ábyrgð íslenska ríkisins	1.008	100	100	0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.008	100	100	0		
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð						
Íbúðabréf	14.582					
Ríkisbréf	4.155					
Önnur ríkisskuldabréf	614					
Verðtryggð skuldabréf og aðrar verðtryggðar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	19.351	100	100	0	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	19.351	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Ríkisvixlasjóður						
Ríkisvixlar	2.345					
Ríkisbréf	0					
Ríkisvixlar og ríkisskuldabréf, þ.e. vixlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefin af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.345	90	91	(1)	90	100
Innlán fjármálafyrirtækja	261	10	9	1	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.606	100	100	(0)		
Stefnir - Kjarabréf						
Ríkisbréf	123					
Íbúðabréf	90					
Spariskírteini	20					
Önnur ríkisskuldabréf	14					
Skráð skuldabréf, vixlar og aðrar skuldaviðurkenningar	247	96	97	(1)	50	100
Óskráð innlend skuldabréf og vixlar	10	4	3	1	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	20
Peningamarkaðsskjöl	0	0	0	0	0	20
Aðrir fjármálagerningar en getið er um að ofan, þ.m.t. afleiður	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	257	100	100	(0)		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Scandinavian Fund						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Fyrirtæki í þungaiðnaði	100					
Fjármála- og tryggingafyrirtæki	242					
Smá- og heildsölufyrirtæki	167					
Ýmis iðnaðar- og þjónustufyrirtæki	336					
Hátækniyrirtæki	84					
Lyfja- og læknisfræðileg fyrirtæki	118					
Hlutabréf sem tekin hafa verið til viðskipta á erlendum skipulegum verðbréfamörkuðum	1.047	100	100	0	80	100
Innlán fjármálaafyrirtækja	0	0	0	0	0	10
Peningamarkaðssjóðir	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	25
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.047	100	100	0		

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

Árschlutareikningur Verðbréfasjóða Stefnis hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árschlutareikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Hann er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna en í þúsundum EUR fyrir EUR sjóð. Árschlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árschlutareikningi bankans vegna eðlis starfseminnar.

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2013 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.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2013. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

8. Umsýslubóknun

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

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	0,70%	0,05%
Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild	1,95%	0,10%
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	1,65%	0,10%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	1,00%	0,05%
Stefnir - Ríkisvíxlasjóður	0,70%	0,02%
Stefnir - Kjarabréf	2,00%	0,05%
Stefnir - Scandinavian Fund	2,15%	0,10%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

9. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki 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 sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2013.

b. Hlutabréf

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

c. Hlutdeildarskírteini

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

Skýringar, frh.:

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

10. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

11. Innleystar eignir

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

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skammtímaskuldir

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

Skýringar, frh.:

15. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. miðað við 30. júní 2013:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	(1,02%)	(1,08%)	0,48%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	(0,43%)	(0,17%)	1,66%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	0,60%	0,06%	1,33%
Stefnir - Erlend hlutabréf	(1,16%)	(2,31%)	8,20%
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	1,15%	3,23%	6,14%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	(1,23%)	(1,43%)	0,42%
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	0,41%	(0,81%)	(0,31%)
Stefnir - Kjarabréf	0,02%	(0,13%)	1,87%

Nafnávöxtun verðbréfasjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 30. júní 2013:

Stefnir - Scandinavian Fund	(5,18%)	3,86%	13,15%
-----------------------------------	----------	-------	--------

b. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutadeildarskírteina í lok hvers tímabils:

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur	18.642	20.516	17.668	3,96	3,91	3,71
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur	23.162	24.589	22.923	22.426,46	21.955,62	21.017,21
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur	45	46	24	112,94	110,32	106,55
Stefnir - Erlend hlutabréf (1)	759	766	658	256,13	256,27	213,64
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður	1.064	895	2.014	152,23	144,13	137,55
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð	19.534	21.547	15.371	139,54	138,36	131,36
Stefnir - Ríkisvixlasjóður	2.820	3.289	6.262	123,12	121,30	118,03
Stefnir - Kjarabréf	282	277	273	17,04	16,68	16,04
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)	1.107	4.759	4.032	90,32	86,97	73,91

(1) Skuldbindingar sjóðsins Stefnir - Erlend hlutabréf eru í tveimur hlutum, þ.e. í ISK og EUR. Eignasafnið er sameiginlegt fyrir hlutana og skiptist eftir hlutföllum skuldbindinganna við útreikning á gengisrunum.

Stefnir - Erlend hlutabréf ISK deild	272	272	228	236,06	236,19	196,63
Stefnir - Erlend hlutabréf EUR deild	487	494	430	1,67	1,58	1,41

Skýringar, frh.:

16. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður langur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	18.252	97	-	-	-	-	-	-	18.252	97
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	500	3	500	3
	18.252	97	-	-	-	-	500	3	18.752	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður millilangur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	22.511	96	-	-	-	-	-	-	22.511	96
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	900	4	900	4
	22.511	96	-	-	-	-	900	4	23.411	100
Stefnir - Ríkisverðbréfasjóður stuttur										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	41	100	-	-	-	-	-	-	41	100
	41	100	-	-	-	-	-	-	41	100
Stefnir - Erlend hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	41	5	711	95	-	-	752	100
	-	-	41	5	711	95	-	-	752	100
Stefnir - Ríkisbréfasjóður óverðtryggður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.008	100	-	-	-	-	-	-	1.008	100
	1.008	100	-	-	-	-	-	-	1.008	100

Skýringar, frh.:

16. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting, frh.:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Ríkisskuldabréf verðtryggð										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	19.351	100	-	-	-	-	-	-	19.351	100
	19.351	100	-	-	-	-	-	-	19.351	100
Stefnir - Ríkisvixlasjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.345	90	-	-	-	-	-	-	2.345	90
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	-	-	-	-	-	-	261	10	261	10
	2.345	90	-	-	-	-	261	10	2.606	100
Stefnir - Kjarabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	247	96	-	-	-	-	-	-	247	96
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	10	4	10	4
	247	96	-	-	-	-	10	4	257	100
Stefnir - Scandinavian Fund (í þús. EUR)										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	1.047	100	-	-	1.047	100
	-	-	-	-	1.047	100	-	-	1.047	100

Fjárfestingarsjóðir
Árshlutareikningur 30. júní 2013

Samandreginn árshlutareikningur fjárfestingarsjóða 30. júní 2013

Fjárfestingarsjóðir voru 14 talsins í júnílok 2013. Engir nýir sjóðir hafa verið stofnaðir á tímabilinu. Sjóðirnir Kaupping Hávaxtasjóður og KB Erlend skuldabréf eru enn í slitaferli. Raunávöxtun sjóðanna síðustu 12 mánaða var jákvæð í öllum tilvikum. Sjóðir í íslenskum krónum skiluðu hagnaði á tímabilinu alls að fjárhæð 4.085 millj. kr. samanborið við 1.874 millj. kr. á sama tímabili á fyrra ári. Mestu munar um aukinn hagnað hlutabréfasjóðsins Stefni ÍS -15. Hagnaður varð af rekstri Eignaval erlent sem nam EUR 172 þús. á tímabilinu á móti EUR 90 þús. á sama tímabili á fyrra ári.

Eignir fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum nema 60.066 millj. kr. og hafa hækkað um 24,9% frá áramótum. Hrein eign þeirra hefur hækkað um 24,8% það sem af er ári. Eignir Stefni - Eignaval erlent nema EUR 2.751 þús. og hafa aukist um 36,6% og hrein eign sjóðsins um 37,6%.

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í ISK (í millj. króna)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Raunávöxtun síðustu		
	1.1. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012		2013	2012			
Stefni - ÍS 15	2.564	890	19.120	10.460	40	17	19.080	10.443	82,7%	2,03	1,71	0,05%	15,84%	20,45%
Stefni - Eignastýringarsjóður	36	24	619	600	2	1	617	599	3,0%	34.349,63	32.434,48	(1,07%)	3,51%	6,88%
Stefni - Verðbréfavall 1	16	14	174	207	0	0	174	207	(15,9%)	1,37	1,27	0,26%	5,49%	12,27%
Stefni - Verðbréfavall 2	8	6	119	98	0	0	119	98	21,2%	1,56	1,45	0,11%	5,58%	10,42%
Eignaval A	239	286	14.945	17.502	64	56	14.881	17.446	(14,7%)	1,82	1,79	(0,82%)	(0,88%)	0,69%
Eignaval B	443	285	7.921	7.471	16	10	7.905	7.461	6,0%	1,92	1,81	(0,31%)	3,54%	6,49%
Eignaval C	66	20	799	613	2	1	797	612	30,2%	1,82	1,65	0,54%	7,90%	12,37%
Eignaval - Hlutabréf	81	-	1.412	357	3	0	1.409	357	294,7%	114,17	101,59	(1,12%)	9,84%	-
Stefni - Samval	270	302	4.238	3.899	19	11	4.219	3.888	8,5%	7,27	6,79	(3,28%)	4,59%	9,87%
Stefni - Skuldabréf stutt	3	1	134	135	0	0	134	135	(0,7%)	1.859,63	1.813,11	0,56%	0,25%	2,02%
Stefni - Lausafjársgjöldur	229	28	9.901	6.193	11	5	9.890	6.188	59,8%	106,29	103,42	1,02%	0,45%	2,07%
Kaupping - Hávaxtasjóður (1)	131	5	649	518	0	0	649	518	25,3%	1,07	0,85	24,83%	22,43%	79,25%
KB Erlend skuldabréf (1)	(1)	13	35	36	0	0	35	36	(2,8%)	67,90	69,10	(2,07%)	(3,96%)	14,07%
Samtals	4.085	1.874	60.066	48.089	157	101	59.909	47.988	24,8%					

Rekstur og efnahagur verðbréfasjóða í EUR (í þús. EUR)														
	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun síðustu		
	1.1. - 30.06.		30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	30.06.	31.12.	Breyting	30.06.	31.12.	3 mánuði	6 mánuði	12 mánuði
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012		2013	2012			
Eignaval erlent	172	90	2.751	2.013	4	16	2.747	1.997	37,6%	110,91	103,09	(2,27%)	7,61%	11,53%
Samtals	172	90	2.751	2.013	4	16	2.747	1.997	37,6%					

(1) Sjóður er í slitaferli

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2013

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1	Stefnir Verðbréfa- val 2	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):							
2-7							
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	2.739	40	17	9	300	472	69
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	2.739	40	17	9	300	472	69
Rekstrargjöld:							
8							
Umsýsluþóknun	151	4	1	1	53	26	2
Annar rekstrarkostnaður	24	0	0	0	8	3	1
	175	4	1	1	61	29	3
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	2.564	36	16	8	239	443	66

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2013

Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 1.1. - 30.6. 2013	Samtals 1.1. - 30.6. 2012
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):								
2-7								
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur	90	305	4	246	132 (	1)	4.422	2.069
Vaxtagjöld	0	0	0	0	0	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur	90	305	4	246	132 (	1)	4.422	2.069
Rekstrargjöld:								
8								
Umsýsluþóknun	8	31	1	15	1	0	294	167
Annar rekstrarkostnaður	1	4	0	2	0	0	43	28
	9	35	1	17	1	0	337	195
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	81	270	3	229	131 (	1)	4.085	1.874

1) Sjóður er í slitaferli

Efnahagsreikningur 30. júní 2013

		Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1	Stefnir Verðbréfa- val 2	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Eignir:								
Verðbréf með föstum tekjum		0	181	0	0	5.690	2.392	136
Hlutabréf		17.524	51	0	0	0	0	0
Hlutdeildarskírteini	16	1.310	369	172	111	8.549	5.175	608
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		200	0	0	0	0	0	0
Fjárfestingar samtals	9	19.034	601	172	111	14.239	7.567	744
Handbært fé	10	85	18	2	8	705	353	55
Innleystar eignir	11	0	0	0	0	0	0	0
Aðrar eignir	12	1	0	0	0	1	1	0
Aðrar eignir samtals		86	18	2	8	706	354	55
Eignir samtals		19.120	619	174	119	14.945	7.921	799
Skuldir:								
Hlutdeildarskírteini	17	19.080	617	174	119	14.881	7.905	797
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		28	1	0	0	9	5	1
Aðrar skammtímaskuldir	13	12	1	0	0	55	11	1
Aðrar skuldir samtals		40	2	0	0	64	16	2
Skuldir samtals		19.120	619	174	119	14.945	7.921	799
Hlutdeildarskírteini		19.080	617	174	119	14.881	7.905	797
Fjöldi eininga (í millj.)		9.417,545	0,018	127,105	75,809	8.197,593	4.123,206	438,873
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins	17	2,03	34.349,63	1,37	1,56	1,82	1,92	1,82

Efnahagsreikningur 30. júní 2013

	Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 30.06. 2013	Samtals 31.12. 2012
Eignir:									
Verðbréf með föstum tekjum		0	427	111	0	17	25	8.979	10.756
Hlutabréf		681	1.184	0	0	0	0	19.440	10.730
Hlutdeildarskírteini	16	707	2.591	0	0	0	0	19.592	18.695
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	11	9.901	587	0	10.699	6.341
Fjárfestingar samtals	9	1.388	4.202	122	9.901	604	25	58.710	46.522
Handbært fé	10	24	34	12	0	1	10	1.307	1.102
Innleystar eignir	11	0	1	0	0	44	0	45	453
Aðrar eignir	12	0	1	0	0	0	0	4	12
Aðrar eignir samtals		24	36	12	0	45	10	1.356	1.567
Eignir samtals		1.412	4.238	134	9.901	649	35	60.066	48.089
Skuldir:									
Hlutdeildarskírteini	17	1.409	4.219	134	9.890	649	35	59.909	47.988
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		1	6	0	3	0	0	54	39
Aðrar skammtímaskuldir	13	2	13	0	8	0	0	103	62
Aðrar skuldir samtals		3	19	0	11	0	0	157	101
Skuldir samtals		1.412	4.238	134	9.901	649	35	60.066	48.089
Hlutdeildarskírteini		1.409	4.219	134	9.890	649	35		
Fjöldi eininga (í millj.)		12,342	580,676	0,072	93,045	609,092	0,518		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins	17	114,17	7,27	1.859,63	106,29	1,07	67,90		

1) Sjóður er í slitaferli

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2013

Skýr.	Stefnir ÍS 15	Stefnir Eigna- stýringar sjóður	Stefnir Verðbréfa- val 1	Stefnir Verðbréfa- val 2	Eignaval A	Eignaval B	Eignaval C
Rekstrarhreyfingar:							
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	2.564	36	16	8	239	443	66
Fjármögnunarhreyfingar:							
Seld hlutdeildarskírteini	10.047	8	31	19	149	521	176
Innleyst hlutdeildarskírteini	(3.974)	(26)	(80)	(6)	(2.953)	(520)	(57)
Fjármögnunarhreyfingar	6.073	(18)	(49)	13	(2.804)	1	119
Hækkun (lækkun)	8.637	18	(33)	21	(2.565)	444	185
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	10.443	599	207	98	17.446	7.461	612
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins.....	17 19.080	617	174	119	14.881	7.905	797

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2013

Skýr.	Eignaval Hlutabréf	Stefnir Samval	Stefnir Skuldabréf stutt	Stefnir Lausafjár- sjóður	Kaupþing Hávaxta- sjóður (1)	KB Erlend skulda- bréf (1)	Samtals 1.1. - 30.6. 2013	Samtals 1.1. - 30.6. 2012
Rekstrarhreyfingar:								
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini	81	270	3	229	131	(1)	4.085	1.874
Fjármögnunarhreyfingar:								
Seld hlutdeildarskírteini	1.097	391	0	11.711	0	0	24.150	11.625
Innleyst hlutdeildarskírteini	(126)	(330)	(4)	(8.238)	0	0	(16.314)	(4.528)
Fjármögnunarhreyfingar	971	61	(4)	3.473	0	0	7.836	7.097
Hækkun (lækkun)	1.052	331	(1)	3.702	131	(1)	11.921	8.971
Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun	357	3.888	135	6.188	518	36	47.988	32.192
Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins.....	1.409	4.219	134	9.890	649	35	59.909	41.163

17

1) Sjóður er í slítaferli

Rekstrarreikningur EUR sjóðs 1. janúar - 30. júní 2013

Fjárhæðir í þús. EUR

	Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 1.1. - 30.6. 2013	Samtals 1.1. - 30.6. 2012
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-7			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		182	182	96
Vaxtagjöld		0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		182	182	96
Rekstrargjöld:				
Umsýsluþóknun	8	9	9	5
Annar rekstrarkostnaður		1	1	1
		10	10	6
Afkoma færð á hlutdeildarskírteini		172	172	90

Efnahagsreikningur EUR sjóðs 30. júní 2013

<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>			Eignaval erlent	Samtals 30.06. 2013	Samtals 31.12. 2012
	Skýr.				
Eignir:					
Hlutdeildarskírteini	16		2.644	2.644	2.013
Fjárfestingar samtals	9		2.644	2.644	1.936
Handbært fé	10		107	107	77
Aðrar eignir samtals			107	107	77
Eignir samtals			<u>2.751</u>	<u>2.751</u>	<u>2.013</u>
Skuldir:					
Hlutdeildarskírteini	17		2.747	2.747	1.997
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag			2	2	1
Aðrar skammtímaskuldir	13		2	2	15
Aðrar skuldir samtals			4	4	16
Skuldir samtals			<u>2.751</u>	<u>2.751</u>	<u>2.013</u>
Hlutdeildarskírteini			2.747		
Fjöldi eininga (í millj.)			24,771		
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins	17		<u>110,91</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign EUR sjóðs 1. janúar til 30. júní 2013

Fjárhæðir í þús. EUR

Rekstrarhreyfingar:

Afkoma færð á hlutdeildarskírteini

Fjármögnunarhreyfingar:

Seld hlutdeildarskírteini

Innleyst hlutdeildarskírteini

Fjármögnunarhreyfingar

Hækkun (lækkun)

Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun

Hlutdeildarskírteini í lok tímabilsins.....

Skýr.	Eignaval erlent	Samtals 1.1. - 30.6. 2013	Samtals 1.1. - 30.6. 2012
	172	172	90
	599	599	369
	(21)	(21)	(117)
	578	578	252
	750	750	342
	1.997	1.997	1.315
17	2.747	2.747	1.657

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - ÍS 15						
Marel hf.	3.040					
Icelandair hf.	5.932					
Hagar hf.	2.684					
Önnur félög	5.644					
Hlutabréf skráð í NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North	17.300	91	87	4	45	100
Hlutabréf skráð í erlenda kauphöll (félög með starfsemi á Íslandi)	120	1	1 (	0)	0	55
Óskráð innlend hlutabréf	50	0	0	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	200	1	1	0	0	30
Stöðutaka í afleiðum	0	0	0	0	0	10
Aðrir fjármálagerningar en um er getið hér að framan	1.364	7	11 (	4)	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	19.034	100	100	0		
Stefnir - Eignastýringarsjóður						
Innlend skráð skuldabréf	22	4	4 (	0)	0	25
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	294	49	48	1	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestasjóðir	75	12	10	2	0	20
Skuldabréf og víxlar útgefin af ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	147	24	23	1	0	50
Innlend skráð hlutabréf	46	8	12 (	4)	0	25
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í ofangreindum eignaflokkum	17	3	3 (	0)	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	601	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Verðbréfavali 1						
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, innlendir og erlendir	172	100	100	0	50	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	30
Innlend verðbréf og peningamarkaðsskjöl útgefin eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	50
Innlend skuldabréf	0	0	0	0	0	10
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	0	30
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	25
Erlend skuldabréf	0	0	0	0	0	5
Sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	172	100	100	0		
Stefnir - Verðbréfavali 2						
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, innlendir og erlendir	111	100	91	9	40	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	25
Innlend verðbréf og peningamarkaðsskjöl útgefin eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	9 (	9)	0	50
Innlend hlutabréf	0	0	0	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	25
Erlend skuldabréf	0	0	0	0	0	10
Sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	111	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Eignaval A						
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum	0	0	0	0	0	50
Innlán	0	0	0	0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	5.690	40	44 (	4)	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	8.373	59	55	4	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	176	1	1	0	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	14.239	100	100 (	0)		
Eignaval B						
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0	0	0	0	25
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	881	12	11	1	0	15
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	775	10	10	0	0	10
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	0	0	5 (	5)	0	5
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	5
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	1.656	22	26 (	4)	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum	228	3	0	3	0	50
Innlán	228	3	0	3	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	2.392	32	31	1	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	3.291	43	40	3	20	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	3 (	3)	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	20
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.567	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Eignaval C						
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	25	4	5 (	1)	0	50
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	138	19	17	2	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	148	20	17	3	0	20
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	0	0	10 (	10)	0	10
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	311	42	49 (	7)	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Sjóðir sem einkum fjárfesta í innlánum	0	0	0	0	0	50
Innlán	0	0	0	0	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	136	18	15	3	0	50
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	297	40	35	5	30	80
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	1 (	1)	0	40
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem eingöngu fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnunum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	744	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Eignaval - Hlutabréf						
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands og First North	681	49	34	15	0	70
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	0	0	0	0	0	60
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erlendum hlutabréfum	444	32	22	10	0	60
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu sem eingöngu fjárfesta í innlendum og erl. hlutabréfum	263	19	22 (	3)	0	20
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	1.388	100	78	22	30	100
Innlán fjármálafyrirtækja og sjóðir sem fjárfesta í innlánnum	0	0	22 (	22)	0	50
Skuldabréf og víxlar í íslenskum krónum útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	50
Verðbréfasjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	40
Fjárfestingarsjóðir sem einkum fjárfesta í skuldabréfum og víxlum í íslenskum krónum útgefnunum af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	30
Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, sem einkum fjárfesta í skuldabréfum, víxlum og öðrum skuldaviðurkenningum í íslenskum krónum útgefnunum af ísl. ríkinu eða með ábyrgð ísl. ríkisins	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir - sérhæfðar fjárfestingar	0	0	0	0	0	10
Í óskráðum hlutafélögum og samlagshlutafélögum	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	1.388	100	100	0		
Stefnir - Samval						
Innlend skráð skuldabréf	147	3	4 (	1)	0	25
Innlend skráð hlutabréf	1.079	26	28 (	2)	0	50
Skuldabréf og víxlar útgefin af íslenska ríkinu eða með ábyrgð íslenska ríkisins	258	6	10 (	4)	0	50
Erlend skráð verðbréf/fjármálagerningar	0	0	0	0	0	50
Hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu	1.721	41	36	5	25	100
Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, fagfjárfestingsjóðir	870	21	19	2	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	0	50
Aðrir fjármálagerningar en um er getið í framangreindum liðum	127	3	3	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.202	100	100	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Stefnir - Skuldabréf stutt						
Ríkisbréf	64					
Íbúðabréf	25					
Spariskírteini	16					
Önnur ríkisskuldabréf	5					
Skráð skuldabréf og víxlar	110	90	99 (	9)	40	100
Innlán fjármálafyrirtækja	11	9	0	9	0	60
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	1	1	1 (	0)	0	10
Aðrir fjármálagerningar, þar með talið afleiður, en um er getið í liðum 1-3 skv. hér að framan	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	122	100	100	0		
Stefnir - Lausafjársgjöld						
Innlán fjármálafyrirtækja	9.901	100	100	0	40	100
Víxlar, skuldabréf og aðrar skuldaviðurkenningar útgefnar af eða með ábyrgð íslenska ríkisins	0	0	0	0	0	60
Endurhverf viðskipti með fjármálagerninga (sbr. fjárfestingastefnu)	0	0	0	0	0	50
Heildarverðmæti fjárfestinga	9.901	100	100	0		
Kaupþing - Hávaxtasjóður						
Innlán fjármálafyrirtækja	587	97	77	20	-	-
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	17	3	23 (	20)	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	604	100	100	0		
KB Erlend skuldabréf						
Erlend skuldabréf og erlend peningamarkaðsskjöl	25	100	100	0	-	-
Innlán fjármálafyrirtækja	0	0	0	0	-	-
Heildarverðmæti fjárfestinga	25	100	0	0		

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2013, frh.:

	Markaðs- verð	Eign 30.06.2013 %	Eign 31.12.2012 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna	
					Lágmark %	Hámark %
Eignaval erlent						
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>						
Verðbréfasjóðir og/eða fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í erlendum hlutabréfum	2.381	90	91	(1)	40	100
Erlend hlutabréf	0	0	0	0	0	50
Kauphallarsjóðir, sbr. 3 tl. 1. mgr. 30. gr.	0	0	0	0	0	50
Kauphallarsjóðir, sbr. 2. mgr. 59. gr.	263	10	9	1	0	20
Hlutabréf og hlutabréfasjóðir	2.644	100	100	0	80	100
Innlán fjármálafyrirtækja í erlendri mynt	0	0	0	0	0	20
Verðbréfasjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Fjárfestingarsjóðir sem eingöngu fjárfesta í erlendum skuldabréfum	0	0	0	0	0	20
Aðrir sjóðir en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir, sem fjárfesta í sérhæfðum fjárfestingum skv. heimild 1. tl. 1. mgr. 54. gr.	0	0	0	0	0	10
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.644	100	100	0		

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

1. Starfsemi

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

2. Grundvöllur reikningsskila

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

3. Mat og ákvarðanir

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

4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á kaupgengi í júnílok 2013 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.

5. Verðtryggðar eignir og skuldir

Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2013. Áfallnar verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning viðkomandi sjóðs.

6. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

7. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi í þeim tilvikum, þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

8. Umsýslubóknun

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

	Umsýslu- þóknun	Kostnaðar- hlutdeild
Stefnir - IS 15	1,71%	0,10%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	1,45%	0,10%
Stefnir - Verðbréfaval 1	1,55%	0,10%
Stefnir - Verðbréfaval 2	1,55%	0,10%
Eignaval A	0,65%	0,05%
Eignaval B	0,65%	0,05%
Eignaval C	0,65%	0,05%
Eignaval - Hlutabréf	1,35%	0,05%
Stefnir - Samval	1,45%	0,10%
Stefnir - Skuldabréf stutt	0,75%	0,05%
Stefnir - Lausafjár sjóður	0,35%	0,02%
Kaupþing Hávaxtasjóður	0,10%	0,05%
KB Erlend skuldabréf	-	-
Eignaval erlent	0,65%	0,05%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.

9. Fjárfestingar

a. Skuldabréf

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

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

Skuldabréf þar sem útgefandi er ekki 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 sambærilegra félaga, ársreikninga félags og yfirlýsinga frá félaginu sjálfu. Sé útgefandi kominn í greiðslustöðvun, hann ekki staðið í skilum eða lýst yfir að ekki verði greitt af skuldabréfi eru væntar endurheimtur metnar 0-1% og skuldabréfið fært í innheimtuferli. Ef nýjar upplýsingar berast frá félögum, sem hafa áður verið niðurfærð að fullu, er skuldabréfið endurmetið sem gæti leitt til uppfærslu á verðmati. Vegna mikillar óvissu um mat á skuldabréfum geta endanlegar endurheimtur verið verulega frábrugðnar mati í júnílok 2013.

b. Hlutabréf

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

c. Hlutdeildarskírteini

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

Skýringar, frh.:

9. Fjárfestingar, frh.

d. Innlán hjá fjármálafyrirtækjum

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

e. Afleiður

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

Frá falli viðskiptabankanna haustið 2008 hafa fjárfestingarsjóðir ekki gert nýja afleiðusamninga.

10. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af inneignum á bankareikningum ásamt reiknuðum áföllnum vöxtum.

11. Innleystar eignir

Sjóðir hafa leyst til sín eignir í kjölfar nauðasamninga vegna uppgjöra við útgefendur verðbréfa. Þær eignir sem fjárfestingarsjóðir hafa leyst til sín eru hlutabréf í viðkomandi fyrirtækjum eða þá öðrum sem stofnuð hafa verið í kjölfar fjárhagslegrar endurskipulagningar. Óskráðar fullnustueignir eru metnar af verðmatsnefnd á ætluðu markaðsvirði en þær skráðu fara eftir mati annarra eigna.

12. Aðrar eignir

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

13. Aðrar skammtímaskuldir

Til annarra skammtímaskulda telst óuppgerður fjármagnstekjuskattur og óframkomin viðskipti. Auk þess færast frávík á mati eigna til hækkunar við gengisútreikning til annarra skulda. Samkvæmt lögum um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði er fjárfestingarsjóðum heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðanna. Fjárfestingarsjóðirnir hafa ekki tekið lán til þessa.

Skýringar, frh.:

14. Skattamál

Fjárfestingarsjóðir 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 telst 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. Sjóðir í slitameðferð

Vegna aðstæðna sem sköpuðust á fjármálamörkuðum var sjóðunum; Kaupþing Hávaxtasjóður og KB Erlend skuldabréf lokað og ákveðið að slíta þeim. Framkvæmd slita sjóðanna getur leitt til þess að eignir sjóðanna fari umfram fjárfestingarheimildir. Vegna slita sjóðanna er ekki reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina. Gengi Hávaxtasjóðs hefur verið reiknað ársfjórðungslega og eins þegar útborganir hafa verið gerðar. Gengi sjóðsins KB Erlend skuldabréf hefur verið reiknað hálfárslega.

Greitt hefur verið vegna slita sjóðanna til hlutdeildarskírteinishafa sem hér segir:

Kaupþing Hávaxtasjóður

22.12.2008	569
24.03.2009	130
26.06.2009	135
29.09.2009	470
25.03.2010	256
25.02.2011	27
28.02.2012	100
Útgreiðslur alls 2008-2012	1.687

KB Erlend skuldabréf

08.01.2009	374
------------------	-----

16. Sundurliðun hlutdeildarskírteina

Fjárfestingarsjóðir fjárfesta í bæði hlutdeildarskírteinum sjóða í rekstri hjá Stefni og sjóða í rekstri annarra rekstrarfélaga. Skiptist fjárfestingin í júnílok þannig:

	Stefnir	Önnur rekstrarfél.	Samtals
Stefnir - IS 15	1.310	0	1.310
Stefnir - Eignastýringarsjóður	365	4	369
Stefnir - Verðbréfavall 1	89	83	172
Stefnir - Verðbréfavall 2	77	34	111
Eignaval A	7.081	1.468	8.549
Eignaval B	4.715	460	5.175
Eignaval C	498	110	608
Eignaval - Hlutabréf	451	256	707
Stefnir - Samval	2.395	196	2.591
	16.981	2.611	19.592

Fjárhæðir í þús. EUR

Eignaval erlent	491	2.153	2.644
	491	2.153	2.644

Skýringar, frh.:

17. Hlutdeildarskírteini

a. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. miðað við 30. júní 2013:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Stefnir - ÍS 15	0,05%	15,84%	20,45%
Stefnir - Eignastýringarsjóður	(1,07%)	3,51%	6,88%
Stefnir - Verðbréfavali 1	0,26%	5,49%	12,27%
Stefnir - Verðbréfavali 2	0,11%	5,58%	10,42%
Eignavali A	(0,82%)	(0,88%)	0,69%
Eignavali B	(0,31%)	3,54%	6,49%
Eignavali C	0,54%	7,90%	12,37%
Eignavali - Hlutabréf	(1,12%)	9,84%	-
Stefnir - Samvali	(3,28%)	4,59%	9,87%
Stefnir - Skuldabréf stutt	0,56%	0,25%	2,02%
Stefnir - Lausafjársgjöldur	1,02%	0,45%	2,07%
Kaupþing - Hávaxtasgjöldur	24,83%	22,43%	79,25%
KB Erlendi skuldabréf	(2,07%)	(3,96%)	14,07%
Nafnávöxtun fjárfestingarsjóða Stefnis hf. í EUR miðað við 30. júní 2013:			
Eignavali erlenti	(2,27%)	7,61%	11,53%

Skýringar, frh.:

17. Hlutdeildarskírteini, frh.

b. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutadeildarskírteina í lok hvers tímabils:

	Bókfært verðmæti			Gengi hlutdeildarskírteina		
	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Stefnir - ÍS 15	19.080	10.443	3.947	2,03	1,71	1,38
Stefnir - Eignastýringarsjóður	617	599	540	34.349,63	32.434,48	29.770,25
Stefnir - Verðbréfavali 1	174	207	159	1,37	1,27	1,08
Stefnir - Verðbréfavali 2	119	98	83	1,56	1,45	1,28
Eignavali A	14.881	17.446	17.857	1,82	1,79	1,72
Eignavali B	7.905	7.461	5.468	1,92	1,81	1,66
Eignavali C	797	613	252	1,82	1,65	1,45
Eignavali - Hlutabréf	1.409	357	-	114,17	101,59	-
Stefnir - Samval	4.219	3.888	3.281	7,27	6,79	5,86
Stefnir - Skuldabréf stutt	134	135	142	1.859,63	1.813,11	1.750,97
Stefnir - Lausafjársgjóður	9.890	6.188	-	106,29	103,42	-
Kaupþing - Hávaxtasjóður	649	518	446	1,07	0,85	0,57
KB Erlend skuldabréf	35	36	17	67,90	69,10	32,43
Eignavali erlent (í þús. EUR)	2.747	1.997	1.315	110,91	103,09	92,84

Skýringar, frh.:

18. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - ÍS 15										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á										
skipulegum verðbréfamarkaði		-		-	17.420	91		-	17.420	91
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	1.310	7		-		-	1.310	7
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-		-		-	200	1	200	1
Aðrir fjármálagerningar		-		-	104	1		-	104	1
	-	-	1.310	7	17.524	92	200	1	19.034	100
Stefnir - Eignastýringarsjóður										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á										
skipulegum verðbréfamarkaði	147	24	4	1	46	8	22	4	219	36
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	365	61		-		-	365	61
Aðrir fjármálagerningar		-		-	5	1	12	2	17	3
	147	24	369	61	51	8	34	6	601	100
Stefnir - Verðbréfaval 1										
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	172	100		-		-	172	100
	-	-	172	100	-	-	-	-	172	100
Stefnir - Verðbréfaval 2										
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	111	100		-		-	111	100
	-	-	111	100	-	-	-	-	111	100
Eignaval A										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á										
skipulegum verðbréfamarkaði	5.690	40		-		-		-	5.690	40
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	8.549	60		-		-	8.549	60
	5.690	40	8.549	60	-	-	-	-	14.239	100

Skýringar, frh.:

18. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting, frh.:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Eignaval B										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.392	32	-	-	-	-	-	-	2.392	32
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	5.175	68	-	-	-	-	5.175	68
	2.392	32	5.175	68	-	-	-	-	7.567	100
Eignaval C										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	136	18	-	-	-	-	-	-	136	18
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	608	82	-	-	-	-	608	82
	136	18	608	82	-	-	-	-	744	100
Eignaval - Hlutabréf										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	-	-	-	-	681	49	-	-	681	49
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	707	51	-	-	-	-	707	51
	-	-	707	51	681	49	-	-	1.388	100
Stefnir - Samval										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	258	6	-	-	1.079	26	147	3	1.484	35
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða	-	-	2.591	62	-	-	-	-	2.591	62
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	105	2	22	1	127	3
	258	6	2.591	62	1.184	28	169	4	4.202	100
Stefnir - Skuldabréf stutt										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	111	91	-	-	-	-	-	-	111	91
Aðrir fjármálagerningar	-	-	-	-	-	-	11	9	11	9
	111	91	-	-	-	-	11	9	122	100

Skýringar, frh.:

18. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting, frh.:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð		Hlutdeildarskírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%	Kr.	%
Stefnir - Lausafjársgjóður										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-		-		-	9.901	100	9.901	100
	-	-	-	-	-	-	9.901	100	9.901	100
Kaupping Hávaxtasjóður										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		-		-		-	587	97	587	97
Aðrir fjármálagerningar		-		-		-	17	3	17	3
	-	-	-	-	-	-	604	100	604	100
KB Erlend skuldabréf										
Aðrir fjármálagerningar		-		-		-	25	100	25	100
	-	-	-	-	-	-	25	100	25	100
Eignaval erlent										
<i>Fjárhæðir í þús. EUR</i>										
Hlutdeildarskírteini verðbéfasjóða		-	2.644	100		-		-	2.644	100
	-	-	2.644	100	-	-	-	-	2.644	100