

Landsvaki hf

Ársreikningur 2009

Efnisyfirlit

A-hluti	Bls.	B-hluti	Bls.
Ársreikningur rekstrarfélagsins		Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	25
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra.....	3	Rekstrarreikningur.....	26
Áritun óháðs endurskoðanda.....	4	Efnahagsreikningur.....	27
Rekstrarreikningur.....	5	Yfirlit um breytingar á hreinni eign.....	28
Efnahagsreikningur.....	6-7	Skýringar	29-37
Sjóðstremisýfirlit.....	8		
Skýringar	9-11		
B-hluti		Ársreikningur Fagfjárfestingsjóða	38
Ársreikningur Verðbréfasjóða	12	Landsbanki Private Equity I.....	39-44
Rekstrarreikningur.....	13		
Efnahagsreikningur.....	14-15		
Yfirlit um breytingar á hreinni eign.....	16		
Skýringar	17-24		

Landsvaki hf.
Kt. 700594-2549
Hafnarstræti 5, 155 Reykjavík

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Landsvaki hf. er rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og er tilgangur félagsins að annast rekstur verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlegar fjárfestingar í samræmi við starfsleyfi. Ársreikningur Landsvaka hf. skiptist í tvo hluta, A og B-hluta. A-hluti inniheldur ársreikning rekstrarfélagsins sjálfs en B-hluti inniheldur ársreikning verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða sem voru í rekstri hjá Landsvaka hf. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Er þessi framsetning í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Ársreikningur Landsvaka hf. A-hluti er hluti af samstæðureikningi NBI hf. en ársreikningur Landsvaka B-hluta er ekki hluti af samstæðureikningi NBI hf. vegna eðli starfsemi þeirra sjóða sem Landsvaki rekur.

Í lok árs 2009 annaðist Landsvaki hf. rekstur 22 sjóða um sameiginlega fjárfestingu, en á árinu voru stofnaðir 2 nýir sjóðir og 4 sjóðum var slitið. Í lok ársins nam heildarstærð sjóða í rekstri Landsvaka 44,0 milljörðum króna samanborið við 75,5 milljarða í árslok 2008.

Hagnaður var af rekstri félagsins á árinu að fjárhæð 39,7 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi félagsins. Eigið fé Landsvaka hf. í lok ársins nam 323,2 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 53,51% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0% samkvæmt lögum.

Eftir mikil áföll sem íslenska fjármála- og hagkerfisins varð fyrir hefur allt rekstrarumhverfi félaga eins og Landsvaka átt undir högg að sækja. Þið hefur orðið á jákvæðri þróun íslenska hagkerfisins. Þannig hefur verðbólga haldist frekar mikil, vaxtastigið ekki lækkað eins hratt og mikið og reiknað var með, gengishöft eru enn við líði og staða krónunnar er enn mjög veik. Einstaklingar juku innlán sín mikið á kostnað verðbréfa framan af rekstrarárinu, en þó eru farin að sjást merki um að sú þróun sé að snúast við. Bágborin staða margra stórra innlendra fyrirtækja hefur einnig verið eigendum skuldabréfa þung í skauti. Stjórnendur Landsvaka binda vonir við að brátt fari að sjá fyrir endann á þeim erfiðleikum sem einkennt hafa hagkerfið, að bjartari tímar séu framundan og að þær aðgerðir sem unnið er að til þess að styrkja stoðir hagkerfisins stuðli einnig að bættu rekstrarumhverfi Landsvaka.

Hlutfé Landsvaka nam í lok ársins 2009 100,1 milljónum króna og er allt í eigu NBI hf. og dótturfélaga.

Stjórn og framkvæmdastjóri Landsvaka hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2009 með undirritun sinni.

Reykjavík, 24. mars 2010


Helga Melkorka Öttarsdóttir


Kristinn Ingi Lárusson


Guðlaug Ólafsdóttir

Framkvæmdastjóri


Björn Þ. Guðmundsson

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa Landsvaka hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Landsvaka hf. fyrir árið 2009. Ársreikningurinn er í tveim hlutum; A-hluti, sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem er fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymisýfirlit, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði rekstrarfélagsins.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgðin felur í sér að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings sem er í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

Ábyrgð endurskoðanda

samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og öðrum upplýsingum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati endurskoðandans, þar með talið á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins, sem og mat á framsetningu hans í heild.

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

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2009, fjárhagsstöðu þeirra 31. desember 2009 og breytingu á handbæru fé á árinu 2009 og hreinni eign sjóðanna á árinu 2009, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Reykjavík, 24. mars 2010

KPMG hf.



Helgi F. Arnarson

Rekstrarreikningur árið 2009

	Skýr.	2009	2008
Rekstrartekjur			
Umsýsluþóknun	1.5	<u>668.821</u>	<u>2.120.780</u>
		668.821	2.120.780
Fjármagnstekjur (fjármagnsgjöld)		<u>50.754</u>	<u>187.483</u>
Hreinar rekstrartekjur		<u>719.575</u>	<u>2.308.263</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	2	139.204	169.234
Sértæk niðurfærsla verðbréfa		142.762	57.301
Annar rekstrarkostnaður		<u>423.878</u>	<u>1.863.383</u>
		705.844	2.089.918
Hagnaður fyrir tekjuskatt		13.731	218.345
Tekjuskattur	5	<u>25.950</u>	<u>(492.752)</u>
Hagnaður (tap) ársins	3	<u><u>39.681</u></u>	<u><u>(274.407)</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2009

Eignir	Skýr.	2009	2008
Aðrar eignir			
Kröfur á sjóði		445.515	458.471
Aðrar skammtímakröfur		21	1
Ógreitt hlutafjárloforð		0	150.000
Aðrar eignir samtals		<u>445.536</u>	<u>608.472</u>
Handbært fé		792.205	857.564
Eignir samtals		<u><u>1.237.741</u></u>	<u><u>1.466.036</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2009

Eigið fé og skuldir	Skýr.	2009	2008
Eigið fé	3		
Hlutfé		100.100	100.000
Yfirverð		191.700	50.000
Óráðstafað eigið fé		31.406	(8.276)
Eigið fé samtals		<u>323.206</u>	<u>141.724</u>
Skuldir			
Skuldir við tengd félög		859.336	818.679
Aðrar skammtímaskuldir		16.308	12.881
Skattar	5	38.891	492.752
Skuldir samtals		<u>914.535</u>	<u>1.324.312</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>1.237.741</u></u>	<u><u>1.466.036</u></u>

Sjóðstreymisyfirlit árið 2009

	Skýr.	2009	2008
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður (tap) ársins	3	39.681	(274.407)
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Aðrir liðir		142.762	57.301
Veltufé frá (til) rekstrar		<u>182.443</u>	<u>(217.106)</u>
Breytingar rekstrartengdra eigna og skulda:			
Skammtíma kröfur, (hækkun)		(129.825)	(81.057)
Skammtímaskuldir, (lækkun) hækkun		(409.777)	651.807
Breytingar rekstrartengdra eigna og skulda		<u>(539.602)</u>	<u>570.750</u>
Handbært fé (til) frá rekstri		<u>(357.159)</u>	<u>353.644</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Innborgað hlutafé		291.800	0
(Lækkun) hækkun á handbæru fé		(65.359)	353.644
Handbært fé í byrjun ársins		857.564	503.920
Handbært fé í lok ársins		<u><u>792.205</u></u>	<u><u>857.564</u></u>

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaðferðir

1.1 Almennar upplýsingar

Landsvaki hf. er rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og annast rekstur verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Ársreikningur Landsvaka hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins, B-hluti nær til Verðbréfasjóða, Fjárfestingarsjóða og Fagfjárfestasjóða Landsvaka hf.

Í lok ársins annaðist Landsvaki hf. rekstur 22 sjóða. Gengi flestra sjóða er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum og fá hlutdeildarskírteini til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í deildunum.

1.2 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn inniheldur A- og B-hluta Landsvaka hf. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og settar reikningsskilareglur um rekstrarfélög Verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum.

1.3 Matsaðferðir

Við gerð reikningsskilanna 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.

1.4 Samstæðureikningur

Ársreikningur Landsvaka hf. A-hluta er hluti af samstæðureikningi NBI hf. Ársreikningur Landsvaka hf. B-hluta er ekki hluti af samstæðureikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

1.5 Umsýsluþóknarir

Verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóðir B-hluta Landsvaka hf. greiða A-hluta Landsvaka hf. umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörsluþóknun og umsýslu. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs.

Nýr útivistunarsamningur vegna ýmissar þjónustu hefur verið gerður við NBI hf. og gildir hann frá upphafi árs 2009. Sú breyting var gerð miðað við eldri samninga að miða greiðslur Landsvaka hf. við stærð sjóða.

1.6 Kröfur á sjóði

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði og eru þær vegna ógreiddrar umsýslu sjóða B-hluta Landsvaka í lok ársins.

1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og óbundnum bankainnstæðum að frádreginni skuld við lánastofnanir.

1.8 Skattamál

Opinber gjöld ársins hafa verið reiknuð og færð í ársreikninginn. Tekjuskattskuldbinding er til komin vegna tímamismunar í gjaldeyrisingismun.

Skýringar frh.

2. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	2009	2008
Laun	109.710	147.501
Launatengd gjöld	29.494	21.733
	<u>139.204</u>	<u>169.234</u>

Starfsmannafjöldi ársins var sem hér segir:

Starfsmenn í lok árs	9	8
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	9	13

Heildarlaun framkvæmdastjóra námu samtals 12,3 milljónum króna á árinu 2009 samanborið við 31,9 milljónir króna árið 2008. Þrjú aðilar gengdu starfi framkvæmdastjóra á árinu. Af heildarlaunum ársins námu laun til starfsmanna á uppsagnarfresti samtals 21,4 milljónum króna. Greidd laun til stjórnar Landsvaka hf. námu samtals 1,2 milljónum króna á árinu 2009 en ekki voru greidd laun fyrir stjórnarsetu á árinu 2008.

Greidd laun og hlunnindi til stjórnenda greinast þannig á árinu 2009:	2009
Tryggvi Tryggvason, framkvæmdastjóri	6.764
Ari Skúlason, framkvæmdastjóri	2.937
Björn Þór Guðmundsson, framkvæmdastjóri	2.619
Helga Melkorka Óttarsdóttir, stjórnarformaður	953
Anna Skúladóttir, stjórnarmaður	231
Íris Ægisdóttir, varamaður í stjórn	46
	<u>13.550</u>

3. Eigið fé

Hlutfé

Heildarhlutfé félagsins nam í lok ársins kr. 100,1 milljónum skv. samþykktum félagsins. Allt hlutfé félagsins er útistandandi og fylgir eitt atkvæði hverjum krónuhlut að nafnverði.

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

	Hlutfé	Yfirverð	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2008	100.000		25.000	141.131	266.131
Hlutfé niðurfært	(100.000)		(25.000)	125.000	0
Lagt til nýtt hlutfé	100.000	50.000			150.000
Tap ársins				(274.407)	(274.407)
Eigið fé 31.12.2008	100.000	50.000	0	(8.276)	141.724
Eigið fé 1.1.2009	100.000	50.000		(8.276)	141.724
Innborgað hlutfé	100	141.700			141.800
Hagnaður ársins				39.681	39.681
Eigið fé 31.12.2009	100.100	191.700	0	31.406	323.206

Skýringar frh.

4. Eiginfjárlutfall

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 53,51% en lágmarks eiginfjárlutfall samkvæmt lögnum er 8,0%.

Eiginfjárlutfallið reiknast þannig:	2009
Eiginfjárgrunnur.....	323.206
Heildar eiginfjárfkrafa greinist á eftirfarandi hátt:	
Útlánaáhætta.....	48.318
Markaðsáhætta.....	0
Rekstraráhætta.....	-
Eiginfjárfkrafa samtals.....	<u>48.318</u>
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall.....	53,51%

Samkvæmt 2. mgr. 84. greinar laga nr. 161/2002 eru rekstrarfélög verðbréfasjóða undanþegin mati á rekstraráhættu við útreikning á eiginfjárgrunni.

5. Skattar

Gjaldfærður tekjuskattur ársins í rekstrarreikningi greinist þannig:	2009	2008
Reiknaðir skattar	(7.403)	(14.411)
Áhrif ábyrgðar vegna samsköttunar.....	32.090	(460.000)
Tekjuskattsskuldbinding.....	<u>1.263</u>	<u>(18.341)</u>
	25.950	(492.752)
Skattskuld greinist þannig:		
Skattar til greiðslu.....	21.813	(474.411)
Tekjuskattsskuldbinding.....	<u>17.078</u>	<u>(18.341)</u>
	38.891	(492.752)

6. Aðrar upplýsingar

Eignir í eignastýringu

Heildarfjárhæð eigna viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Landsvaka hf. var í lok árs 44,0 milljarðar króna samanborið við 75,5 milljarða króna í árslok 2008.

Önnur mál

Stjórn Landsvaka hf. vill vekja athygli á að þegar hafa 37 aðilar stefnt félaginu vegna útgreiðslu úr fjárfestingarsjóðnum Peningabréf Landsbankans ISK. Aðallega er krafist er bóta vegna lækkunar á gengi frá lokun sjóðanna til útgreiðslu. Heildarfjárhæð ytrustu krafna stefnenda liggur ekki fyrir þar sem einungis er um að ræða viðurkenningu á mögulegri skaðabótaskyldu. Þegar hefur dómur fallið í héraði í 34 málum af þessum 37 og var niðurstaða að mestu leyti hagfelld Landsvaka hf. en þó ríkir enn nokkur óvissa um málalok. Félagið hefur þegar áfrýjað dómnum 34 til Hæstaréttar og verður þar um 19 mál að ræða. Niðurstöðu Hæstaréttar er að vænta í lok ársins 2010 eða í upphafi árs 2011. Málsmeðferð þeirra þriggja mála sem enn liggja fyrir héraðsdómi mun hefjast á vormánuðum 2010.

Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2009

Rekstrarreikningur árið 2009

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Reiðubréf ríkistryggð	Vísitölubréf *	Landbanki Global Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	2009 Samtals	2008 Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	1.4											
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	287.435	221.361	93.679	32.232	967.425	206.765	33.107	(6.304)	897.236	223.094	2.956.029	3.475.435
Arður.....	0	0	0	0	0	0	0	0	20.215	27.526	47.741	126.490
Vaxtagjöld.....	(58)	(206)	(87)	(12)	(213)	(406)	0	(201)	(2.263)	(3.842)	(7.287)	(66.263)
Hreinar fjármunatekjur (hrein fjármagnsgjöld)	287.377	221.155	93.592	32.220	967.212	206.359	33.107	(6.505)	915.188	246.778	2.996.483	3.535.662
Rekstrargjöld	1.5											
Umsýslupóknun.....	16.786	13.117	12.845	3.399	55.785	12.576	2.565	162	55.055	8.908	181.198	291.863
Póknanir og bankakostnaður.....	3.220	4.383	4.158	481	27.039	2.898	679	85	1.588	789	45.320	157.309
Annar rekstrarkostnaður.....	274	0	0	0	0	0	0	0	0	0	274	0
Rekstrargjöld samtals	20.280	17.500	17.003	3.880	82.824	15.474	3.244	247	56.643	9.697	226.792	449.172
Sértæk niðurfærsla fjárfestinga	33.745	73.990	(69.814)	0	0	0	0	0	0	0	37.921	2.682.956
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini	233.352	129.665	146.403	28.340	884.388	190.885	29.863	(6.752)	858.545	237.081	2.731.770	403.534

* Vísitölubréfum var lokað þann 3. október 2008 og var slitið í lok maí 2009.

Efnahagsreikningur 31. desember 2009

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Reiðubréf ríkistryggð	Visitölubréf *	Landbanki Glob Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	2009 Samtals	2008 Samtals
Eignir												
Fjárfestingar	5,6											
Verðbréf með föstum tekjum.....	1.365.600	955.883	1.088.037	802.333	5.827.215	1.410.437	1.782.485	0	0	0	13.231.989	26.769.169
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	5.046	0	0	0	0	0	0	0	2.313.380	867.953	3.186.379	4.523.391
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	88.061	55.684	4.101	30.595	55.313	15.798	137.649	0	0	0	387.201	2.201.623
Fjárfestingar samtals	1.458.707	1.011.567	1.092.138	832.928	5.882.528	1.426.235	1.920.134	0	2.313.380	867.953	16.805.570	33.494.183
Aðrar eignir												
Handbært fé.....	0	0	0	0	0	0	0	0	153.661	4.103	157.764	939.763
Aðrar eignir.....	634	786	470	255	975	197	823	0	312	0	4.453	586.201
Aðrar eignir samtals	634	786	470	255	975	197	823	0	153.973	4.103	162.217	1.525.964
Eignir samtals	1.459.341	1.012.353	1.092.608	833.183	5.883.503	1.426.432	1.920.956	0	2.467.353	872.056	16.967.786	35.020.146

* Visitölubréfum var lokað þann 3. október 2008 og var slitið í lok maí 2009.

Efnahagsreikningur 31. desember 2009

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Reiðubréf ríkistryggð	Vísitölubréf *	Landbanki Glob Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	2009 Samtals	2008 Samtals	
Skuldir													
Hlutdeildarskírteini.....	3	1.456.321	1.003.437	1.079.689	831.678	5.835.316	1.423.003	1.919.614	0	2.452.058	869.474	16.870.589	34.592.647
Aðrar skuldir.....	4	3.020	8.917	12.920	1.505	48.187	3.428	1.342	0	15.295	2.582	97.197	427.500
Skuldir samtals		1.459.341	1.012.353	1.092.608	833.183	5.883.503	1.426.432	1.920.956	0	2.467.353	872.056	16.967.786	35.020.146

* Vísitölubréfum var lokað þann 3. október 2008 og var slitið í lok maí 2009.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign árið 2009

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Reiðubréf ríkistryggð	Vísitölubréf *	Landbanki Global Eq. Fund	Landbanki Nordic 40	2009 Samtals	2008 Samtals
Rekstrarhreyfingar												
Hagnaður (tap) færður á hlutdeildarskírteini.....	233.352	129.665	146.403	28.340	884.388	190.885	29.863	(6.752)	858.545	237.081	2.731.771	403.534
Fjármögnunarhreyfingar												
Seld hlutdeildarskírteini.....	18.554	150.071	103.947	866.554	2.463.490	401.906	1.979.414	0	351.552	1.500	6.336.987	32.744.335
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(5.644.615)	(6.330.810)	(4.160.629)	(63.217)	(6.699.718)	(508.402)	(89.663)	(34.496)	(3.133.350)	(172.399)	(26.837.300)	(23.787.539)
Gjaldeyrisgengisáhrif.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	46.483	46.483	876.000
	(5.626.061)	(6.180.739)	(4.056.683)	803.338	(4.236.228)	(106.496)	1.889.751	(34.496)	(2.781.798)	(124.416)	(20.453.829)	9.832.796
(Lækkun) hækkun á hreinni eign.....	(5.392.709)	(6.051.074)	(3.910.280)	831.678	(3.351.840)	84.389	1.919.614	(41.248)	(1.923.253)	112.666	(17.722.058)	10.236.330
Hrein eign í ársbyrjun.....	6.849.031	7.054.511	4.989.969	0	9.187.155	1.338.614	0	41.248	4.375.311	756.808	34.592.647	24.356.317
Hrein eign í lok ársins.....	1.456.321	1.003.437	1.079.689	831.678	5.835.316	1.423.003	1.919.614	0	2.452.058	869.474	16.870.589	34.592.647

* Vísitölubréfum var lokað þann 3. október 2008 og var slitið í lok maí 2009.

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsvaki hf. er dótturfélag NBI hf. og er A-hluti Landsvaka hf. hluti af samstæðu NBI hf. en sjóðir Landsvaka hf. eru ekki hluti af samstæðu NBI hf. sökum eðlis starfsemi sjóðanna. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan.

Í lok ársins annaðist Landsvaki hf. rekstur 9 verðbréfasjóða. Gengi flestra sjóða er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum gegn hlutdeildarskírteinum til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í verðbréfasjóðunum.

1.2 Áhrif efnahagsumhverfis á umhverfi verðbréfasjóða

Þeir erfiðleikar sem hafa verið á alþjóðlegum og innlendum fjármálamörkuðum hafa haft neikvæð áhrif á rekstur sjóða Landsvaka hf. eins og annarra fyrirtækja í landinu. Frá lokum september 2008 hefur efnahagslíf Íslands gengið í gegnum tímabil alvarlegra vandræða. Meðal áhrifa þess var snarpt verðfall íslenskra hluta- og skuldabréfa, alvarlegt gengisfall íslensku krónunnar, áhrif gjalddeyrishafta og háir vextir á skuldabréfum ríkis og fyrirtækja. Þetta ástand hefur varað mun lengur en talið var í fyrstu og eiga stjórnendur því enn erfitt með að spá fyrir um umfang, alvarleika eða tímalengd yfirstandandi efnahagsvandræða, sem og áhrif þeirra á framtíðarrekstur Landsvaka eða sjóða í rekstri hans.

1.3 Matsaðferðir

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

1.4 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

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

Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir.

Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi.

Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna miðað við síðasta skráða kaupgengi í lok desember 2009.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok ársins. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok ársins.

Skýringar frh.

1.5 Umsýslupóknun

Verðbréfasjóðir B-hluta Landsvaka hf. greiða A-hluta Landsvaka hf. umsýslupóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörslupóknun og umsýslu. Umsýslupóknunin reiknast daglega sem fast hlutfall af hreinni eign viðkomandi sjóðs í þeirri mynt sem hann er í. Umsýslupóknun er sem hér segir:

Markaðsbréf stutt.....	0,80%
Markaðsbréf meðallöng	0,80%
Markaðsbréf löng	0,80%
Sparibréf stutt.....	0,80%
Sparibréf meðallöng.....	0,80%
Sparibréf löng.....	1,00%
Reiðubréf ríkistryggð.....	0,50%
Vísitölubréf.....	1,10% *
Landsbankinn Global Equity Fund	1,50%
Landsbanki Nordic 40.....	1,10%

* Vísitölubréfum var lokað þann 3. október 2008 og var slitið í lok maí 2009.

1.6 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Sjóðir sem eru með rekstur í erlendri mynt og starfsrækslugjaldmiðil annan en ISK eru birtir í íslenskum krónum í reikningsskilum Landsvaka hf. með því að nota það gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2010. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

1.7 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulegum, virkum og verðmyndandi verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok desember 2009. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

Verðbréf með breytilegum tekjum eru hlutabréf, hlutdeildarskírteini og aðrir fjármálagerningar með breytilegum tekjum. Hlutabréf sem skráð eru á skipulegum og virkum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok desember 2009, þó að teknu tilliti til þess ef markaður er ekki talinn virkur þá er beitt öðrum aðferðum við mat þeirra eigna, samanber hér að ofan. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gilti á markaðnum 31. desember 2009.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok desember 2009.

Öllum afleiðusamningum verðbréfasjóða var lokað fyrir árslok 2008.

1.8 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávik frá birtu gengi. Aðrar eignir eru metnar á nafnvirði í árslok.

1.9 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir og frávik frá birtu gengi. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í árslok.

Skýringar frh.

1.10 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og samskiptareikningi verðbréfavíðskipta að fráðreginni skuld við lánastofnanir.

1.11 Skattamál

Verðbréfasjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði bréfanna við innlausn. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum nr. 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti 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 hérlendis.

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi fjármálagerninga, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins 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.

Skýringar frh.

3. Hlutdeildarskírteini

Sjóðir með íslenskar krónur sem uppgjörsmýnt eru sýndir með raunávöxtun á ársgrundvelli en sjóðir með uppgjörsmýnt aðra en íslenskar krónur eru sýndir með nafnávöxtun á ársgrundvelli í viðkomandi mynt. Ávöxtun einstakra sjóða og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í viðkomandi mynt í lok ársins var sem hér segir:

	Uppgjörsmýnt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildarnafnverð
Markaðsbréf stutt.....	ISK	5,00%	5,85%	4,47%	505.843
Markaðsbréf meðallöng.....	ISK	9,25%	9,17%	4,42%	329.969
Markaðsbréf löng.....	ISK	16,23%	13,98%	11,15%	376.067
Sparibréf stutt.....	ISK	-2,41%	-0,54%	-	79.823 ***
Sparibréf meðallöng.....	ISK	7,66%	5,67%	5,40%	2.308.274
Sparibréf löng.....	ISK	10,14%	8,26%	6,73%	223.637
Reiðubréf ríkistryggð.....	ISK	-4,19%	-2,97%	-	185.219 **
Vísitölubréf.....	ISK	-	-	-18,37%	0 *
Landsb. Global Equity Fund.....	ISK	12,56%	21,68%	23,91%	1.599
Landsbanki Nordic 40	EUR	7,25%	35,57%	35,83%	70

* Vísitölubréfum var lokað 3. október 2008 og slitið í lok maí 2009. Raunávöxtun til lokadags.

** Reiðubréf ríkistryggð voru opnuð 18. maí 2009.

*** Sparibréf stutt voru opnuð 15. maí 2009.

Síðastliðin þrjú ár var bókfært verð og gengi hlutdeildarskírteina einstakra sjóða sem hér segir:

	31.12.2007		31.12.2008		31.12.2009	
	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.
Markaðsbréf stutt.....	4.758.325	2,293	6.849.031	2,536	1.456.321	2,879
Markaðsbréf meðallöng.....	254.490	2,216	7.054.511	2,680	1.003.437	3,041
Markaðsbréf löng.....	4.100.853	2,077	4.989.969	2,377	1.079.689	2,871
Sparibréf stutt.....					831.678	10,419 ****
Sparibréf meðallöng.....	5.133.663	1,844	9.187.155	2,208	5.835.316	2,528
Sparibréf löng.....	1.112.986	4,485	1.338.614	5,488	1.423.003	6,363
Reiðubréf ríkistryggð.....					1.919.614	10,364 ***
Vísitölubréf.....	2.818.705	1,6839	41.248	0,0899 *		*
Landsb.Global Eq. Fund.....	5.139.345	983,14	4.375.311	1.139,19	2.452.058	1.533,95
Landsbanki Nordic 40.....	1.037.950	102,95 **	756.808	50,90 **	869.474	69,14 **
Samtals	24.356.317		34.592.647		16.870.589	

Markaðsbréf stutt, Markaðsbréf meðallöng, Markaðsbréf löng og Sparibréf löng eru skráðir í Kauphöll Íslands.

* Vísitölubréfum var lokað 3. október 2008 og slitið í lok maí 2009.

** Skv. birtu gengi í erlendri mynt.

*** Reiðubréf ríkistryggð voru opnuð 18. maí 2009.

**** Sparibréf stutt voru opnuð 15. maí 2009.

Skýringar frh.

4. Aðrar skuldir

Samkvæmt 40. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði má hlutfall skammtímaskulda af eignum verðbréfasjóðs ekki fara upp fyrir 10% af eignum sjóðsins.

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum sjóðum félagsins í lok ársins 2009.

Markaðsbréf stutt	0,21%
Markaðsbréf meðallöng	0,88%
Markaðsbréf löng	1,18%
Sparibréf stutt	0,18%
Sparibréf meðallöng	0,82%
Sparibréf löng	0,24%
Reiðubréf ríkistryggð	0,07%
Vísitölubréf	0,00% *
Landsbankinn Global Equity Fund	0,62%
Landsbanki Nordic 40	0,30%

* Vísitölubréfum var lokað 3. október 2008 og slitið í lok maí 2009.

Skýringar frh.

5. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok desember 2009:

Verðbréfaeign:	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				31.12.2009 Samtals
	Hlutdeildar- útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	
Markaðsbréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1.220.169	0	0	129.904	1.350.074
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	88.061	88.061
Aðrir fjármálagerningar.....	15.526	0	5.046	0	20.572
	<u>1.235.695</u>	<u>0</u>	<u>5.046</u>	<u>217.966</u>	<u>1.458.707</u>
Markaðsbréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	824.448	0	0	125.739	950.188
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	55.684	55.684
Aðrir fjármálagerningar.....	5.695	0	0	0	5.695
	<u>830.144</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>181.423</u>	<u>1.011.567</u>
Markaðsbréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	948.097	0	0	139.940	1.088.037
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	4.101	4.101
	<u>948.097</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>144.042</u>	<u>1.092.138</u>
Sparibréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	802.333	0	0	0	802.333
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	30.595	30.595
	<u>802.333</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30.595</u>	<u>832.928</u>
Sparibréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	5.827.215	0	0	0	5.827.215
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	55.313	55.313
	<u>5.827.215</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>55.313</u>	<u>5.882.528</u>
Sparibréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1.410.437	0	0	0	1.410.437
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	15.798	15.798
	<u>1.410.437</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15.798</u>	<u>1.426.235</u>
Reiðubréf ríkistryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1.782.485	0	0	0	1.782.485
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	137.649	137.649
	<u>1.782.485</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>137.649</u>	<u>1.920.134</u>
Vísitölubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	95.838	0	95.838
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....	0	2.217.542	0	0	2.217.542
	<u>0</u>	<u>2.217.542</u>	<u>95.838</u>	<u>0</u>	<u>2.313.380</u>
Landsbanki Nordic 40					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	867.953	0	867.953
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>867.953</u>	<u>0</u>	<u>867.953</u>

Skýringar frh.

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	31.12.2009 Samtals
	%	%	%	%	%
Markaðsbréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	83,7%	0,0%	0,0%	8,9%	92,6%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	6,0%	6,0%
Aðrir fjármálagerningar.....	1,1%	0,0%	0,3%	0,0%	1,4%
	84,8%	0,0%	0,3%	14,9%	100,0%
Markaðsbréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	81,5%	0,0%	0,0%	12,4%	93,9%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	5,5%	5,5%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%
	82,1%	0,0%	0,0%	17,9%	100,0%
Markaðsbréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	86,8%	0,0%	0,0%	12,8%	99,6%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
	86,8%	0,0%	0,0%	13,2%	100,0%
Sparibréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	96,3%	0,0%	0,0%	0,0%	96,3%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	3,7%
	96,3%	0,0%	0,0%	3,7%	100,0%
Sparibréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	99,1%	0,0%	0,0%	0,0%	99,1%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	0,9%
	99,1%	0,0%	0,0%	0,9%	100,0%
Sparibréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	98,9%	0,0%	0,0%	0,0%	98,9%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	1,1%
	98,9%	0,0%	0,0%	1,1%	100,0%
Reiðubréf ríkistryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	92,8%	0,0%	0,0%	0,0%	92,8%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	7,2%	7,2%
	92,8%	0,0%	0,0%	7,2%	100,0%
Vísitölubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	4,1%	0,0%	4,1%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....	0,0%	95,9%	0,0%	0,0%	95,9%
	0,0%	95,9%	4,1%	0,0%	100,0%
Landsbanki Nordic 40					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%

Skýringar frh.

6. Aðrar upplýsingar

Vegna Markaðsbréfa stuttra, Markaðsbréfa meðallangra og Markaðsbréfa langra

Hluti eigna sjóðanna eru kröfur á íslensk fyrirtæki og fjármálastofnanir í samræmi við fjárfestingastefnu. Vegna aðstæðna á fjármálamörkuðum hefur skapast óvissa um verðmæti slíkra bréfa og hefur stjórn Landsvaka hf. því lagt mat á verðmæti bréfanna í ljósi aðstæðna í hverju tilviki fyrir sig og fært verðmæti þeirra niður í samræmi við slíkt mat á hverjum tíma. Sérstök niðurfærsla verðbréfa í eigu sjóðanna um áramót var sem hér segir: Markaðsbréf stutt 634,1 milljónir, Markaðsbréf meðallöng 783,4 milljónir og Markaðsbréf löng 957,2 milljónir.

Nafnbreyting og nýir sjóðir

Nafnbreyting var gerð á tveimur sjóðum Landsvaka á árinu. Skuldabréfasjóði Landsbankans var breytt í Sparibréf löng og Sparibréfum í Sparibréf meðallöng. Er þetta gert til að samræma nafngiftir sjóða með sambærilega fjárfestingarstefnu en mismunandi líftíma. Tveir nýir sjóðir voru jafnframt stofnaðir, Sparibréf stutt og Reiðubréf ríkistryggð.

Vísitölubréf

Vegna aðstæðna á fjármálamörkuðum ákvað stjórn Landsvaka hf. að slíta Vísitölubréfum og er það gert í samræmi við tilmæli Fjármálaeftirlitsins frá 23. október 2008. Útgreiðslu og formlegum slitum var að fullu lokið í maí 2009.

Fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2009

Rekstrarreikningur árið 2009

Skýr.	Safnbréf varfærin **	Safnbréf blönduð ***	Safnbréf framsækin ***	Fyrirtækja- bréf ****	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund *****	Peningabréf CAD *	2009 Samtals	2008 Samtals	
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld										
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	1.4	90.744	14.607	5.365	1.306.959	(34.899)	17.695	306	1.400.777	(17.115.065)
Arður.....		0	0	0	0	1	0	0	1	147.195
Vaxtagjöld.....		0	(30)	(12)	0	0	(8)	0	(49)	(171.140)
Hreinar fjármunatekjur (gjöld)		90.744	14.577	5.353	1.306.959	(34.898)	17.687	306	1.400.729	(17.139.010)
Rekstrargjöld										
Umsýsluþóknun.....	1.5	1.366	760	307	56.825	6.794	408	0	66.460	1.167.437
Þóknanir og bankakostnaður.....		115	4	4	212	1.284	721	0	2.340	64.988
Annar rekstrarkostnaður.....		264	59	0	0	0	0	0	323	0
Rekstrargjöld samtals		1.744	823	311	57.037	8.078	1.129	0	69.123	1.232.425
Sértæk niðurfærsla fjárfestinga.....		95.775	1.295	129	517.320	0	0	0	614.519	17.344.840
(Tap) hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini		(6.775)	12.459	4.913	732.602	(42.976)	16.558	306	717.087	(35.716.275)

* Peningabréfum CAD var lokað 3. október 2008 og var slitið í febrúar 2009.

** Safnbréfum varfærunum var lokað í mars 2009 og er í slitameðferð.

*** Safnbréfum blönduðum og framsæknum var slitið 11. september 2009.

**** Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

***** Landsbanki Diversified Yield Fund er í slitameðferð.

Efnahagsreikningur 31. desember 2009

Skýr.	Safnbréf varfærin **	Safnbréf blönduð ***	Safnbréf framsækinn ***	Fyrirtækja- bréf ****	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund *****	Peningabréf CAD *	2009 Samtals	2008 Samtals	
Eignir										
Fjárfestingar										
5,6										
Verðbréf með föstum tekjum.....	0	0	0	3.054.296	0	0	0	3.054.296	7.627.690	
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	3.605	0	0	226.022	413.425	0	0	643.052	1.302.073	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	71.170	0	0	292.570	0	32.929	0	396.669	341.583	
Fjárfestingar samtals	74.775	0	0	3.572.888	413.425	32.929	0	4.094.017	9.271.345	
Aðrar eignir										
Handbært fé.....	3.494	0	0	827	39.961	46.789	0	91.071	793.363	
Aðrar eignir.....	9	0	0	45.951	1.184	11.237	0	58.381	14.264	
Aðrar eignir samtals	3.503	0	0	46.778	41.145	58.026	0	149.451	807.627	
Eignir samtals	78.278	0	0	3.619.666	454.570	90.954	0	4.243.468	10.078.972	
Skuldir										
Hlutdeildarskírteini.....	3	78.249	0	0	2.580.326	452.725	46.488	0	3.157.788	8.648.600
Aðrar skuldir.....	4	29	0	0	1.039.340	1.845	44.466	0	1.085.680	1.430.372
Skuldir samtals	78.278	0	0	3.619.666	454.570	90.954	0	4.243.468	10.078.972	

* Peningabréfum CAD var lokað 3. október 2008 og var slitið í febrúar 2009.

** Safnbréfnum varfærunum var lokað í mars 2009 og er í slitameðferð.

*** Safnbréfnum blönduðum og framsæknum var slitið 11. september 2009.

**** Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

***** Landsbanki Diversified Yield Fund í slitameðferð.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign árið 2009

Skýr.	Safnbréf varfærin **	Safnbréf blönduð ***	Safnbréf framsækin ***	Fyrirtækja- bréf ****	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund *****	Peningabréf CAD *	2009 Samtals	2008 Samtals
Rekstrarhreyfingar									
(Tap) hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini.....	(6.775)	12.459	4.913	732.602	(42.976)	16.558	306	717.087	(35.716.275)
Fjármögnunarhreyfingar									
Seld hlutdeildarskírteini.....	1.322	4.462	3.392	0	11.933	0	0	21.110	794.390.006
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(591.829)	(376.848)	(134.050)	(4.839.393)	(192.982)	0	(115.067)	(6.250.168)	(976.396.842)
Gjaldeyrisgengisáhrif.....	0	0	0	0	0	1.059	20.101	21.159	21.015.472
Fjármögnunarhreyfingar samtals	(590.507)	(372.386)	(130.658)	(4.839.393)	(181.049)	1.059	(94.966)	(6.207.899)	(160.991.363)
(Lækkun) hækkun á hreinni eign.....	(597.282)	(359.927)	(125.744)	(4.106.791)	(224.024)	17.617	(94.660)	(5.490.812)	(196.707.638)
Hrein eign í ársbyrjun.....	<u>675.531</u>	<u>359.927</u>	<u>125.744</u>	<u>6.687.118</u>	<u>676.749</u>	<u>28.871</u>	<u>94.660</u>	<u>8.648.600</u>	<u>205.356.238</u>
Hrein eign í lok ársins.....	<u>78.249</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.580.326</u>	<u>452.725</u>	<u>46.488</u>	<u>0</u>	<u>3.157.788</u>	<u>8.648.600</u>

* Peningabréfum CAD var lokað 3. október 2008 og var slitið í febrúar 2009.

** Safnbréfum varfænum var lokað í mars 2009 og er í slitameðferð.

*** Safnbréfum blönduðum og framsæknum var slitið 11. september 2009.

**** Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

***** Landsbanki Diversified Yield Fund er í slitameðferð.

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga fjárfestingarsjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsvaki hf. er dótturfélag NBI hf. og er A-hluti Landsvaka hf. hluti af samstæðu NBI hf. frá en sjóðir Landsvaka hf. eru ekki hluti af samstæðu NBI hf. sökum eðli starfssemi sjóðanna. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árin á undan.

Í lok ársins annaðist Landsvaki hf. rekstur 4 fjárfestingarsjóða. Gengi flestra sjóða er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum gegn hlutdeildarskírteinum til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í fjárfestingarsjóðunum.

1.2 Áhrif efnahagsumhverfis á umhverfi fjárfestingarsjóða

Þeir erfiðleikar sem hafa verið á alþjóðlegum og innlendum fjármálamörkuðum hafa haft neikvæð áhrif á rekstur sjóða Landsvaka hf. eins og annarra fyrirtækja í landinu. Frá lokum september 2008 hefur efnahagslíf Íslands gengið í gegnum tímabil alvarlegra vandræða. Meðal áhrifa þess var snarpt verðfall íslenskra hluta- og skuldabréfa, alvarlegt gengisfall íslensku krónunnar, áhrif gjaldeyrishafta og háir vextir á skuldabréfum ríkis og fyrirtækja. Þetta ástand hefur varað mun lengur en talið var í fyrstu og eiga stjórnendur því enn erfitt með að spá fyrir um umfang, alvarleika eða tímalengd yfirstandandi efnahagsvandræða, sem og áhrif þeirra á framtíðarrekstur Landsvaka eða sjóða í rekstri hans.

1.3 Matsaðferðir

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

1.4 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

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

Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir.

Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi.

Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna miðað við síðasta skráða kaupgengi í lok desember 2009.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok ársins. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok ársins.

Skýringar frh.

1.5 Umsýsluþóknun

Fjárfestingarsjóðir B-hluta Landsvaka hf. greiða A-hluta Landsvaka hf. umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörsluþóknun og umsýslu. Umsýsluþóknunin reiknast daglega sem fast hlutfall af hreinni eign viðkomandi sjóðs í þeirri mynt sem hann er í. Umsýsluþóknun er sem hér segir:

Safnbref varfærin.....	1,25% ****
Safnbref blönduð.....	1,25% ***
Safnbref framsækin.....	1,25% ***
Fyrirtækjabref.....	1,00% *
Úrvalsref.....	1,65%
Landsbanki Diversified Yield Fund.....	1,00%
Peningabref CAD	0,40% **

* Lokað var fyrir viðskipti með Fyrirtækjabref Landsbankans 6. október 2008. Umsýsla er reiknuð fyrir árið 2009.

** Peningabrefum CAD var lokað 3. október 2008 og var slitið í febrúar 2009.

*** Safnbrefum blönduðum og framsæknum var slitið 11. september 2009.

**** Safnbref varfærin eru í slitafæri. Umsýsla var reiknuð frá janúar - júní 2009.

1.6 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Sjóðir sem eru með rekstur í erlendri mynt og starfsrækslugjaldmiðil annan en ISK eru birtir í íslenskum krónum í reikningsskilum Landsvaka hf. með því að nota það gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun árs 2010. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

1.7 Fjárfestingar

Verðbref með föstum tekjum sem skráð eru á skipulegum virkum og verðmyndandi verðbrefamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok desember 2009. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfsemi. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

Hlutabref sem skráð eru á skipulegum og virkum verðbrefamarkaði eru metin á markaðsverði í lok desember 2009, þó að teknu tilliti til þess ef markaður er ekki talinn virkur þá er beitt öðrum aðferðum við mat þeirra eigna samanber hér að ofan. Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 31. desember 2009.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok desember 2009.

Öllum afleiðusamningum fjárfestingarsjóða var lokað fyrir árslok 2008.

1.8 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávik frá birtu gengi. Aðrar eignir eru metnar á nafnvirði í árslok.

1.9 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir og frávik frá birtu gengi. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í árslok.

Skýringar frh.

1.10 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og samskiptareikningi verðbréfavíðskipta að frádreginni skuld við lánastofnanir.

1.11 Skattamál

Fjárfestingarsjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði bréfanna við innlausn. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum nr. 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti 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 hérlendis.

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi fjármálagerninga, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum. Sjóðstjórar sjóðanna leitast við að stýra áhættuþáttum ma. með virkri stýringu fjármálagerninga þar sem það á við.

Skýringar frh.

3. Hlutdeildarskírteini

Sjóðir með íslenskar krónur sem uppgjörsmýnt eru sýndir með raunávöxtun á ársgrundvelli en sjóðir með uppgjörsmýnt aðra en íslenskar krónur eru sýndir með nafnávöxtun á ársgrundvelli í viðkomandi mynt. Ávöxtun einstakra sjóða og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í viðkomandi mynt í lok ársins var sem hér segir:

	Uppgjörs mynt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð
Safnbréf varfærin	ISK	45,94%	21,29%	-16,12%	1.109 *
Safnbréf blönduð	ISK	-	-	12,62%	0 **
Safnbréf framsækin	ISK	-	-	15,36%	0 **
Fyrirtækjabréf.....	ISK	127,66%	59,62%	20,21%	1.224.234 ***
Úrvalsbréf.....	ISK	11,40%	34,77%	-9,99%	461.493
Landsbanki Diversified Yield Fund.....	ISK	-9,91%	-8,28%	48,18%	272 ****
Peningabréf CAD.....	CAD	-	-	-1,79%	0 *****

* Safnbréfum varfærunum var lokað í mars 2009 og er í slitameðferð.

** Safnbréfum blönduðum og framsæknum var slitið 11. september 2009. Raunávöxtun til lokadags.

*** Fyrirtækjabréfum Landsbankans var lokað 6. október 2008 og eru í slitameðferð.

**** Landsbanki Diversified Yield Fund hefur verið lokaður síðan 3. október 2008 og er nú í slitameðferð.

***** Peningabréf CAD hefur verið lokaður frá 3. október 2008 og var slitið í febrúar 2009. Raunávöxtun til lokadags.

Síðastliðin þrjú ár var bókfært verð og gengi hlutdeildarskírteina einstakra sjóða sem hér segir:

	31.12.2007		31.12.2008		31.12.2009		
	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	
Safnbréf varfærin.....	1.487.701	107,51	675.531	77,38	78.249	70,534473	****
Safnbréf blönduð.....	740.451	102,98	359.927	70,98			*****
Safnbréf framsækin	260.993	100,07	125.744	56,83			*****
Fyrirtækjabréf.....	13.112.197	4,507	6.687.118	1,615311 **	2.580.326	2,10771	**
Úrvalsbréf.....	7.798.454	5,399	676.749	1,003	452.725	0,981	
Landsb.Diversif.Yield Fund	3.974.478	114,143	28.871	106,276749	46.488	171,124144	*****
Peningabréf CAD	478.383	103,1830 *	94.660				***
Samtals	205.356.238		8.648.600		3.157.788		

* Skv. birtu gengi í erlendri mynt.

** Fyrirtækjabréfum Landsbankans var lokað 6. október 2008 og eru í slitameðferð. Þrjár útgreiðslur áttu sér stað á árinu 2009.

*** Peningabréf CAD hefur verið lokaður frá 3. október 2008 og var slitið í febrúar 2009.

**** Safnbréfum varfærunum var lokað í mars 2009 og er í slitameðferð.

***** Safnbréfum blönduðum og framsæknum var slitið 11. september 2009.

***** Landsbanki Diversified Yield Fund hefur verið lokaður síðan 3. október 2008 og er nú í slitameðferð.

Skýringar frh.

4. Aðrar skuldir

Samkvæmt 54. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði má hlutfall skammtímaskulda af eignum fjárfestingarsjóðs ekki fara upp fyrir 25% af eignum sjóðsins.

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum sjóðum félagsins í lok ársins 2009.

Safnbref værfærin	0,04% **
Fyrirtækjabref	28,71% ***
Úrvalsbréf	0,41%
Landsbanki Diversified Yield Fund	48,89% *

* Staða skammtímaskulda í Landsbanki Diversified Yield Fund skýrist af skuldastöðu á USD bankareikningi sem orsakaðist af lokun á gjaldmiðlasamningum sjóðsins við hrun bankanna.

** Safnbrefum varfærunum var lokað í mars 2009 og er í slitameðferð.

*** Fyrirtækjabrefum Landsbankans var lokað 6. október 2008 og eru í slitameðferð. Þrjár útgreiðslur áttu sér stað á árinu 2009.

5. Fjárfestingar - Fjárfestingarsjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok desember 2009:

Verðbréfaeign:	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	31.12.2009 Samtals
	útg. eða í ábyrgð							
Safnbreyt varfærin								
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0			71.170		71.170
Aðrir fjármálagerningar.....	0	0	3.605			0		3.605
	0	0	3.605			71.170		74.775
Safnbreyt blönduð								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0			0		0
	0	0	0			0		0
Safnbreyt framsækin								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0			0		0
	0	0	0			0		0
Fyrirtækjabréf								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0			3.029.658		3.029.658
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0			292.570		292.570
Aðrir fjármálagerningar.....	0	0	226.022			24.638		250.659
	0	0	226.022			3.346.866		3.572.888
Úrvalsbréf								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	413.425			0		413.425
	0	0	413.425			0		413.425
Landsbanki Diversified Yield Fund								
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0			32.929		32.929
	0	0	0			32.929		32.929
Peningabreyt CAD								
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0			0		0
	0	0	0			0		0

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				31.12.2009 Samtals
	útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	
Safnbref varfærin					
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	95,2%	95,2%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	4,8%	0,0%	4,8%
	0,0%	0,0%	4,8%	95,2%	100,0%
Safnbref blönduð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Safnbref framsækin					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,0%	84,8%	84,8%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	8,2%	8,2%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	6,3%	0,7%	7,0%
	0,0%	0,0%	6,3%	93,7%	100,0%
Úrvalsbréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
Landsbanki Diversified Yield Fund					
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Peningabréf CAD					
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Skýringar frh.

6. Aðrar upplýsingar

Vegna Safnbréfa varfærinna

Þann 9. mars 2009 ákvað Fjármálaeftirlitið að grípa inn í rekstur Straums-Burðaráss fjárfestingabanka hf. á grundvelli laga nr. 125/2008, sem sett voru í október 2008 vegna sérstakra aðstæðna á fjármálamarkaði ofl. Fjármálaeftirlitið skipaði í kjölfarið skilanefnd sem tók við öllum heimildum stjórnar bankans. Þann 17. mars 2009 tók Fjármálaeftirlitið þá ákvörðun að fela Íslandsbanka hf. að yfirtaka innlánaskuldbindingar Straums-Burðaráss Fjárfestingarbanka hf., aðrar en þær sem stofnað hafi verið til með þeim hætti að skuldbindingum bankans sem áður voru í formi skuldabréfa og sambærilegra skuldaviðurkenninga hafi verið breytt í innlán með þeim hætti að skuldabréfin hafi verið greidd upp og innlán stofnuð í staðinn. Í ákvörðuninni kom fram að Fjármálaeftirlitið telur að innlán sem stofnað hafi verið til með framangreindum hætti skuli meðhöndlaðar sérstaklega þar sem gerningarnir kunni að vera riftanlegir þar sem umræddar skuldbindingar hafi verið greiddar fyrir gjalddaga og/eða ríkari trygging veitt fyrir eldri skuld. Verulegur hluti eigna sjóðsins er í innlánum hjá Straumi-Burðarás sem áður voru skuldabréf. Við ofangreinda atburði skapaðist veruleg óvissa um stöðu og verðmæti þeirra innlána og í ljósi þeirrar óvissu hafa þau því verið færð niður um 70% á árinu 2009.

Safnbréf varfærin - frestun viðskipta. Þann 18. mars 2009 tók stjórn Landsvaka ákvörðun í samræmi við 2. mgr. 53. gr. laga nr. 30/2003 um að fresta viðskiptum með Safnbréf varfærin þar sem óvissa ríkti um verðmat á innlánum sjóðsins í Straumi-Burðarási fjárfestingabanka hf. Ákvörðunin var tekin með hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi og byggði á því að Fjármálaeftirlitið gaf þann 17. mars 2009 út ákvörðun þess efnis að þau innlán Straums-Burðaráss fjárfestingabanka hf. sem stofnað var til með þeim hætti að skuldabréf voru greidd upp fyrir gjalddaga bréfanna og andvirði þeirra breytt í innlán skyldu meðhöndluð sérstaklega sbr. skýringu hér að ofan. Nýlega féll dómur í héraði, óháð Landsvaka, þar sem tekist á var um lögmati þessa gjörnings. Niðurstaðan var sú að krafan fékkst ekki viðurkennd sem innlán og er því ljóst að útkljá þarf málið fyrir Hæstarétti.

Fjármálaeftirlitið beindi þeim tilmælum til Landsvaka hf. að slíta Safnbréfum varfærunum. Stjórn Landsvaka hf. samþykkti nýjar reglur sjóðsins á árinu sem miða að því að slíta sjóðnum. Fjármálaeftirlitið staðfesti þessar reglur. Eignir sjóðsins verða seldar svo fljótt sem auðið er og afraksturinn greiddur út hlutfallslega til sjóðfélaga.

Vegna Safnbréfa blandaðra og framsækinnna

Stjórn Landsvaka hf. nýtti heimild í reglum Safnbréfa blandaðra og Safnbréfa framsækinnna til að slíta sjóðunum þar sem stærð þeirra var komin undir 200 milljónir ISK. Sent var bréf til sjóðfélaga sem kynnti þessa ákvörðun. Sjóðunum var í kjölfarið slitið og afrakstur eignasölu greiddur hlutfallslega til sjóðfélaga.

Vegna Fyrirtækjabréfa

Vegna aðstæðna á fjármálamörkuðum í upphafi október mánaðar 2008, sem leiddu m.a. til setningar neyðarlaga nr. 125/2008, skapaðist mikil óvissa um verðlagningu ómarkaðshæfra skuldabréfa á íslensk fyrirtæki. Vegna þessa reyndist erfitt að verðleggja stærstan hluta eignasafns Fyrirtækjabréfa Landsbankans. Þann 6. október 2008 tók stjórn Landsvaka hf. þá ákvörðun að loka fyrir innlausnir og kaup í sjóðnum. Var ákvörðunin tekin í samræmi við 2. mgr. 53. gr. laga nr. 30/2003 til að vernda hagsmuni sjóðfélaga.

Stjórn Landsvaka hf. samþykkti þann 12. janúar 2009 nýjar reglur fyrir Fyrirtækjabréf Landsbankans. Þessar reglur miða að því að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskírteinishafa þannig að allir fái greitt hlutfallslega úr sjóðnum í samræmi við eign sína. Í framhaldi af þessu verður hlutdeildarskírteinishöfum greitt reglulega það reiðufé sem innheimtist inn á vörslureikning samhliða vaxtagjalddögum og lokagjalddögum eigna sjóðsins, sem og það reiðufé sem fæst með sölu á eignum sjóðsins. Um er að ræða aðgerðir sem munu leiða til slita á sjóðnum þegar öllum eignum hans hefur verið ráðstafað til hlutdeildarskírteinishafa í samræmi við það sem að framan greinir. Þrjár útgreiðslur áttu sér stað á tímabilinu, þann 1. apríl, 10. júní og 5. nóvember 2009. Samtals voru greiddir út 4,9 milljarðar á árinu 2009. Næsta útgreiðsla mun eiga sér stað í 10. maí 2010.

Skýringar frh.

Samkvæmt fjárfestingarstefnu Fyrirtækjabréfa Landsbankans var meginhlutverk sjóðsins að fjárfesta í skuldabréfum fyrirtækja og fjármálastofnana. Við fall bankanna var eign Fyrirtækjabréfa í skuldabréfum gömlu viðskiptabankana þriggja, Glitnis, Kaupþings og Landsbankans, auk Samson, um 35% af heildareignum sjóðsins. Ljóst er að þessar eignir sjóðfélaga hafa að stærstum hluta tapast, enda viðkomandi félög komin í greiðslustöðvun. Við það bætist að mörg íslensk fyrirtæki standa höllum fæti í þeim efnahagserfiðleikum sem ríkja í samfélaginu og því ekki ljóst hvernig heimtur verða á þeim fyrirtækjaskuldabréfum sem sjóðurinn á. Sjóðurinn hefur á árinu 2009 mótttekið fullnustueignir frá fyrirtækjunum Eglu, Kögun og Teymi og á nú hlutabréf í Teymi, Eglu og Kögun ehf.

Sértæk niðurfærsla verðbréfa sjóðsins 31. desember 2009 er 16 milljarðar króna. Mikil óvissa er í mati á verðbréfasafni sjóðsins.

Vegna Landsbanki Diversified Yield Fund

Unnið hefur verið að því að slíta Landsbanki Diversified Yield Fund frá bankahrúninu en eignir sjóðsins voru að hluta til frystar í Luxemburg þar til fyrir skömmu. Enn á eftir að ganga frá ákveðnum formsatriðum til að hægt verði að greiða þá fjármuni sem eftir eru í sjóðnum til hlutdeildarskírteinishafa og slíta sjóðum. Landsvaki gerir ráð fyrir að þeirri vinnu ljúki fljótlega.

Fagfjárfestasjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2009

Landsbanki Private Equity I / LPE I

Fagjáfrestasjóður með útgáfu skuldabréfa

Ársreikningur 2009

Rekstrarreikningur árið 2009

	Skýr.	2009	2008
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld			
Vextir og gengismunur.....	3	410.564	456.983
Vaxtagjöld, þóknanir og afgreiðslugjöld.....		<u>(139.218)</u>	<u>(195.437)</u>
Hreinar fjármunatekjur		271.346	261.546
Rekstrargjöld			
Umsýslupóknun.....	1.3	0	42.116
Annar rekstrarkostnaður.....		<u>35</u>	<u>2</u>
Rekstrargjöld samtals		35	42.117
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini.....		<u>271.311</u>	<u>219.428</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2009

Eignir	Skýr.	2009	2008
Fjárfestingar	5		
Aðrar fjárfestingar.....		<u>0</u>	<u>3.515.951</u>
Fjárfestingar samtals		0	3.515.951
Áskriftarloforð.....		<u>0</u>	<u>2.010.000</u>
Áskriftarloforð samtals		0	2.010.000
Aðrar eignir			
Handbært fé.....		0	644.374
Aðrar eignir.....		<u>0</u>	<u>276</u>
Aðrar eignir samtals		0	644.650
Eignir samtals		<u><u>0</u></u>	<u><u>6.170.601</u></u>
 Skuldir			
Hlutdeildarskírteini.....		0	68.272
Skuldabréfaútgáfa.....	4	0	5.115.116
Aðrar skuldir			
Skuld við Landsbanka Íslands hf.....		0	944.493
Aðrar skuldir.....		<u>0</u>	<u>42.721</u>
Aðrar skuldir samtals		0	987.214
Skuldir samtals		<u><u>0</u></u>	<u><u>6.170.601</u></u>

Sjóðstreymi árið 2009

	Skýr.	2009	2008
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður ársins		271.311	219.428
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Gengismunur		(730.574)	1.377.519
Veltufé (til) frá rekstri		<u>(459.263)</u>	<u>1.596.948</u>
 Breytingar rekstartengdra eigna og skulda:			
Skammtímaskuldir, (lækkun) hækkun		(986.938)	952.545
Breytingar rekstartengdra eigna og skulda		<u>(986.938)</u>	<u>952.545</u>
 Handbært fé (til) frá rekstri		<u>(1.446.201)</u>	<u>2.549.493</u>
 Fjárfestingahreyfingar			
Breytingar vegna kaupa og sölu verðbréfa		<u>3.906.941</u>	<u>(1.339.872)</u>
 Fjármögnunarhreyfingar			
Breytingar vegna skuldabréfa		<u>(3.105.114)</u>	<u>(565.252)</u>
 (Lækkun) hækkun á handbæru fé		(644.374)	644.368
Handbært fé í byrjun árs		644.374	5
Handbært fé í lok ársins		<u><u>0</u></u>	<u><u>644.374</u></u>

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsvaki hf. er dótturfélag NBI hf. og er A-hluti Landsvaka hf. hluti af samstæðu NBI hf. en sjóðir Landsvaka hf. eru ekki hluti af samstæðu NBI hf. sökum eðli starfsemi sjóðanna. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan.

Fagfjárfestastjóðir Landsvaka hf. eru lokaðir sjóðir og eingöngu ætlaðir fyrir stofnfjárfesta. Fagfjárfestastjóðir eru því lokaðir fyrir viðskiptum almennings.

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mat þetta sé samkvæmt bestu vitund stjórnenda getur raunverulegt verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst annað. Eignastaða annarra fjárfestinga 31. desember 2009 á Landsbanka Private Equity I er samkvæmt stöðuyfirliti frá erlendum fjárfestum á eignum 30. september 2009. Allur uppreikningur á gjaldmiðlagengi miðast við opinbert viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands í lok ársins.

1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

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

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í ISK á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok ársins. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok ársins.

1.3 Umsýslubóknun

Landsbanki Private Equity 1 greiðir A-hluta Landsvaka hf. umsýslubóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörslubóknun og umsýslu. Umsýslubóknunin reiknast sem fast hlutfall af heildar eignum sjóðsins. Hlutfallið er 0,75%.

1.4 Gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Áfallinn gengismunur á höfuðstól eigna og skulda er færður í rekstrarreikning.

1.5 Fjárfestingar

Aðrar fjárfestingar eru metnar á kaupverði eða áætluðu markaðsvirði ef það er talið lægra.

1.6 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru áfallnir vextir bankareikninga og krafa á Ríkissjóð vegna fjármagnstekjuskatts. Krafan er færð á nafnvirði.

1.7 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru ógreidd umsýsla. Skuldin er færð á nafnvirði.

1.8 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og samskiptareikningi verðbréfavíðskipta.

1.9 Skattamál

Fagfjárfestastjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap á hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti vegna hlutdeildarskírteina skv. lögum nr. 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti 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 hérlendis.

Skýringar frh.

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi fjármálagerna, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum. Stjórnstjórnar sjóðanna leitast við að stýra áhættuþáttum m.a. með virkri stýringu afleiðusamninga þar sem það á við.

3. Vextir, gengismunur og arður	2009	2008
Vaxtatekjur.....	6.340	569
Gengismunur af mynt.....	276.447	1.328.540
Gengismunur á öðrum fjárfestingum.....	127.777	(872.126)
	<u>410.564</u>	<u>456.983</u>

4. Skuldabréfaútgáfa	31.12.2009	31.12.2008
LPE 1 C flokkur 2005.....	0	1.087.341
LPE 1 D flokkur 2005.....	0	824.628
LPE 1 E flokkur - óútgefin skuldabréf.....	0	670.000
	<u>0</u>	<u>2.581.968</u>
LPE 1 EPN flokkur - óútgefin skuldabréf.....	0	1.340.000
Virðisaukning/minnkun EPN v/afkomu.....	0	1.193.147
	<u>0</u>	<u>5.115.115</u>

5. Aðrar upplýsingar

Landsvaki hf. og The Aurora Fund LP, skoskt hlutafélag með aðalstarfsstöð sína í Edinborg, náðu samkomulagi á árinu um að Aurora tæki yfir öll hlutdeildaskírteini sjóðsins. Samkomulagið fól í sér að Aurora yfirtók allar eignir sjóðsins gegn greiðslu samkvæmt samkomulagi við fyrrum hlutdeildarskírteinishafa sjóðsins. Stefnt er að því að slíta sjóðnum formlega þegar eignarfærslu til Aurora hefur verið lokið.