

**Landsvaki hf.**

**Árshlutareikningur 30.6.2010**

## Efnisyfirlit

A-hluti	Bls.	B-hluti	Bls.
<b>Ársreikningur rekstrarfélagsins</b>		<b>Ársreikningur Fjárfestingarsjóða</b>	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>B-hluti</b>			
<b>Ársreikningur Verðbréfasjóða</b>	12		
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 frá Fjármálaeftirlitinu. 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 fagfjárfestasjóða 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.

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

Í lok fyrri árshelmingis 2010 annaðist Landsvaki hf. rekstur 22 sjóða um sameiginlega fjárfestingu, en á tímabilinu voru stofnaðir 2 nýir sjóðir og einum sjóði var slitið. Í lok tímabilsins nam heildarstærð sjóða í rekstri Landsvaka 48,2 milljörðum króna samanborið við 44,0 milljarða í árslok 2009.

Tap var af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 75 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi félagsins. Eigið fé Landsvaka hf. í lok fyrri árshelmingis nam 248 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 50,29% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0% samkvæmt lögum.

Mikið verðfall íslenskra hlutabréfa sem og fyrirtækjaskuldabréfa, gengisfall íslensku krónunnar og gjaldeyrishöft hefur á síðustu tveimur árum haft mikil áhrif á rekstur sjóða Landsvaka. Erfiðleikar í efnahagsmálum hafa staðið lengur en vonir stóðu til og hafa stjórnendur því átt erfitt með að spá fyrir áhrifin á framtíðarrekstur Landsvaka og sjóða í rekstri félagsins. Árið 2010 hefur þó einkennst af vaxtalækkunum, lækkandi verðbólgu og styrkingu íslensku krónunnar. Á árinu hefur ávöxtunarkrafa ríkisskuldabréfa einnig farið niður, með tilheyrandi verðhækkunum á eignum ríkisskuldabréfasjóða Landsvaka. Raunávöxtun ríkisskuldabréfasjóða hefur því verið góð.

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

Stjórn og framkvæmdastjóri Landsvaka hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar - 30. júní 2010 með undirritun sinni.

Reykjavík, 27. ágúst 2010



Kristinn Ingi Lárusson



Helga Melkorka Öttarsdóttir



Guðlaug Ólafsdóttir

Framkvæmdastjóri



Ari Skúlason

## Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar Landsvaka hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi samandreginn árslutareikning Landsvaka hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2010. Árslutareikningurinn 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 breytingu á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði rekstrarfélagsins. Stjórnendur sjóðsins eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu árslutareikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árslutareikninginn og er byggð á könnuninni.

### Umfang könnunar


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

### Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til þess að árslutareikningurinn gefi ekki glögga mynd af afkomu félagsins á tímabilinu, fjárhagsstöðu þess 30. júní 2010 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga.

Reykjavík, 27. ágúst 2010

KPMG hf.



Helgi F. Arnarson

## Rekstrarreikningur tímabilið 1. janúar - 30. júní 2010

	Skýr.	2010 1.1 - 30.6	2009 1.1 - 30.6
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýslubóknun .....	1.5	<u>235.059</u>	<u>355.690</u>
		235.059	355.690
(Fjármagnsgjöld) fjármagnstekjur .....		<u>(93.691)</u>	<u>51.968</u>
<b>Hreinar rekstrartekjur</b>		141.369	407.658
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	2	43.641	82.002
Annar rekstrarkostnaður .....		<u>189.393</u>	<u>211.714</u>
		233.034	293.716
<b>(Tap) hagnaður af reglulegri starfsemi fyrir tekjuskatt .....</b>		(91.665)	113.941
Tekjuskattur .....	5	<u>16.500</u>	<u>(17.091)</u>
<b>(Tap) hagnaður tímabilsins .....</b>	3	<u>(75.166)</u>	<u>96.850</u>

## Efnahagsreikningur 30. júní 2010

<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>	<b>30.6.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Kröfur á sjóði .....		410.110	445.515
Aðrar skammtímakröfur .....		21	21
Skatteign .....		8.107	0
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>418.238</u>	<u>445.536</u>
Handbært fé .....		334.632	792.205
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>752.870</u></u>	<u><u>1.237.741</u></u>

## Efnahagsreikningur 30. júní 2010

<b>Eigið fé og skuldir</b>	<b>Skýr.</b>	<b>30.6.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Eigið fé</b>	3		
Hlutfé .....		100.100	100.100
Yfirverð .....		191.700	191.700
Óráðstafað eigið fé .....		-43.761	31.406
<b>Eigið fé samtals</b>		<u>248.039</u>	<u>323.206</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skuldir við tengd félög .....		424.269	859.336
Aðrar skammtímaskuldir .....		71.435	16.308
Skattar .....	5	9.126	38.891
<b>Skuldir samtals</b>		<u>504.831</u>	<u>914.535</u>
 <b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u><u>752.870</u></u>	<u><u>1.237.741</u></u>

## Sjóðstreymisyfirlit tímabili 1. janúar - 30. júní 2010

	Skýr.	2010 1.1 - 30.6	2009 1.1 - 30.6
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
(Tap) hagnaður tímabilsins .....	3	(75.166)	96.850
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Aðrir liðir .....		(16.500)	(51.968)
<b>Veltufé (til) frá rekstrar</b>		<u>(91.665)</u>	<u>44.882</u>
 Breytingar rekstartengdra eigna og skulda:			
Skammtímakröfur, lækkun .....		43.798	132.249
Skammtímaskuldir, (lækkun) .....		<u>(409.704)</u>	<u>(416.228)</u>
<b>Breytingar rekstartengdra eigna og skulda</b>		<u>(365.906)</u>	<u>(283.979)</u>
 <b>Handbært fé (til) rekstrar</b>		<u>(457.573)</u>	<u>(239.097)</u>
 <b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Innborgað hlutfé .....		0	150.000
 <b>(Lækkun) á handbæru fé .....</b>		<b>(457.573)</b>	<b>(89.097)</b>
Handbært fé í byrjun tímabils .....		<u>792.205</u>	<u>857.564</u>
<b>Handbært fé í lok tímabils .....</b>		<u><u>334.632</u></u>	<u><u>768.467</u></u>



# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 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. Árshlutareikningur 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 tímabilsins 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 sjóðunum.

### 1.2 Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningurinn inniheldur A- og B-hluta Landsvaka hf. Árshlutareikningurinn 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

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

### 1.5 Umsýsluþóknunir

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.

Útvistunarsamningur vegna ýmissar þjónustu er 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 tímabilsins.

### 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 árshlutareikninginn.

## Skýringar frh.

### 2. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	<b>1.1 - 30.6 2010</b>	<b>1.1 - 30.6 2009</b>
Laun .....	34.842	65.444
Launatengd gjöld .....	8.799	16.558
	<u>43.641</u>	<u>82.002</u>
Starfsmannafjöldi ársins var sem hér segir:		
Starfsmenn í lok tímabils .....	8	10
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu .....	8	11

### 3. Eigið fé

#### Hlutfé

Heildarhlutfé félagsins nam í lok tímabilsins 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	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2009 .....	100.000	50.000	(8.276)	141.724
Hagnaður tímabilsins.....			96.850	96.850
Eigið fé 30.6.2009.....	<b>100.000</b>	<b>50.000</b>	<b>88.575</b>	<b>238.575</b>
Eigið fé 1.1.2010.....	100.100	191.700	31.406	323.206
(Tap) hagnaður tímabilsins.....			(75.166)	(75.166)
Eigið fé 30.6.2010.....	<b>100.100</b>	<b>191.700</b>	<b>(43.761)</b>	<b>248.039</b>

### 4. Eiginfjárlutfall

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 50,29% en lágmarks eiginfjárlutfall samkvæmt lögunum er 8,0%.

Eiginfjárlutfallið reiknast þannig:	<b>30.6 2010</b>	<b>30.6 2009</b>
Eiginfjárgrunnur.....	239.932	238.575
Heildar eiginfjárfkra greinist á eftirfarandi hátt:		
Útlánaáhætta.....	38.165	42.551
Markaðsáhætta.....	-	-
Rekstraráhætta.....	-	-
Eiginfjárfkra samtals.....	<u>38.165</u>	<u>42.551</u>
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall.....	50,29%	44,85%

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

### 5. Skattar

Tekjuskattur tímabilsins greinist þannig:	<b>1.1 - 30.6 2010</b>	<b>1.1 - 30.6 2009</b>
Tekjuskattur til greiðslu.....	8.685	(17.091)
Breyting á tímamismunum.....	(25.185)	0
	<u>(16.500)</u>	<u>(17.091)</u>

## Skýringar frh.

Skattskuldbinding (-eign) greinist þannig:	30.06.2010	31.12.2009
Skattskuldbinding í upphafi tímabils.....	17.078	0
Reiknaður skattur tímabilsins.....	(16.500)	0
Skattur til greiðslu.....	(8.685)	0
Skatteign í lok tímabils.....	(8.107)	0
Skattskuld greinist þannig:		
Skattar til greiðslu.....	9.126	21.813
Tekjuskattskuldbinding.....	0	17.078
	9.126	38.891

## 6. Aðrar upplýsingar

### Eignir í eignastýringu

Heildarfjárhæð eigna viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Landsvaka hf. var í lok júní 48,2 milljarðar króna samanborið við 44,0 milljarða króna í árslok 2009.

### Önnur mál

Stjórn Landsvaka hf. vill vekja athygli á því að félaginu hefur verið stefnt fyrir dómstóla vegna mála úr fortíðinni. Á árinu 2009 stefndu 37 aðilar félaginu vegna útgreiðslu úr fjárfestingarsjóðnum Peningabréf Landsbankans ISK. Aðallega er krafist bóta vegna lækkunar á gengi frá lokun sjóðanna til útgreiðslu. 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 endanleg málalok. Félagið áfrýjaði dómunum 34 til Hæstaréttar og er þar um 19 mál að ræða. Ætla má að hæstaréttarmálin verði á dagskrá undir lok ársins 2010, en það er erfiðara en áður að tímasetja málflytning í Hæstarétti vegna aukins álags á réttinn.

Málsmeðferð þeirra þriggja mála sem enn eru fyrir héraðsdómi hefur dregist á langinn. Aðalmeðferð í þeim er ráðgerð á fjórða ársfjórðungi 2010 og það má búast við dómum í héraði í þeim öllum fyrir næstu áramót. Eitt nýtt mál af sama toga hefur bæst við í héraði og hefur Landsvaki greinargerðarfrest fram í miðjan september. Heildarfjárhæð ýtrustu krafna stefnenda í þessum málum liggur ekki fyrir þar sem einungis er um að ræða viðurkenningu á mögulegri skaðabótaskyldu.

Þá höfðaði þrotabú Björgólfs Guðmundssonar riftunarmál á fyrri hluta ársins 2009 þar sem Landsvaki hefur greinargerðarfrest fram í miðjan september. Upphæð þeirrar kröfu er um 50 milljónir króna.

Í ágreiningsmálunum við Slitastjórn Landsbankans vegna Mezzanine sjóðanna hefur Landsvaki hf. greinargerðarfrest til 27. september n.k. Upphæð krafna Landsvaka fyrir hönd sjóðanna er um það bil 70 milljónir sem samanstandur af eignum sjóðanna frá þeim tíma er Landsbankinn hætti að greiða til þeirra til þess tíma er krafan var sett fram á kröfuhafafundi.

Þá hefur Landsvaki hafið bótamál gegn fyrrverandi stjórnarmönnum Íslenskrar afþreyingar fyrir hönd Fyrirtækjabréfa og verður það þingfest 2. september n.k. Upphæð kröfunnar er um 169 milljónir króna.

Eftir 30. júní hefur Landsvaka borist krafa um riftun frá slitastjórn Gamla Landsbankans vegna kaupa bankans á skuldabréfum út úr Peningamarkaðssjóðum stuttu fyrir hrun. Þarna er um fjögur tilvik að ræða og nemur heildarfjárhæðin um tveimur milljörðum króna.

## **Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.**

**Árshlutareikningur 1. janúar - 30. júní 2010**

## Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2010

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf veröðr *	Sparibréf óveröðr *	Reiðubréf rikistryggð	Landbanki Global Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	2010 1.1 - 30.06 Samtals	2009 1.1 - 30.06 Samtals
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b> 1.4													
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	106.584	33.331	144.927	71.732	588.136	219.882	8.416	60.737	89.354	(106.617)	80.412	1.296.894	1.047.290
Arður.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.327	23.749	32.076	36.050
Vaxtagjöld.....	0	0	(7)	0	0	(7)	0	0	0	(207)	(3.480)	(3.701)	(5.735)
Hreinar fjármunatekjur ( hrein fjármagnsgjöld )	106.584	33.331	144.920	71.732	588.136	219.875	8.416	60.737	89.354	(98.497)	100.681	1.325.269	1.077.605
<b>Rekstrargjöld</b>													
Umsýsluþóknun..... 1.5	5.737	3.805	4.489	3.711	26.170	6.626	311	1.574	5.069	18.864	4.529	80.885	96.000
Þóknarir og bankakostnaður.....	1.452	1.007	878	937	6.879	2.188	90	1.146	1.114	1.987	180	17.858	27.524
Rekstrargjöld samtals	7.189	4.812	5.367	4.648	33.049	8.814	401	2.720	6.183	20.851	4.709	98.743	123.524
<b>Sértæk niðurfærsla fjárfestinga .....</b>	1.009	(46.880)	40.203	0	0	0	0	0	0	0	0	(5.668)	(150.699)
<b>Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini</b>	<b>98.386</b>	<b>75.399</b>	<b>99.350</b>	<b>67.084</b>	<b>555.087</b>	<b>211.061</b>	<b>8.015</b>	<b>58.017</b>	<b>83.171</b>	<b>(119.348)</b>	<b>95.972</b>	<b>1.232.193</b>	<b>1.104.781</b>

\* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru opnuð í byrjun maí 2010

## Efnahagsreikningur 30. júní 2010

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verðtr *	Sparibréf óverðtr *	Reiðubréf ríkistryggð	Landbanki Glob Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	30.06.2010 Samtals	31.12.2009 Samtals
<b>Eignir</b>													
<b>Fjárfestingar</b> 5,6													
Verðbréf með föstum tekjum.....	1.450.265	886.847	1.183.911	944.553	7.547.460	2.714.177	271.806	2.235.717	2.651.795	0	0	19.886.531	13.231.989
Hlutabréf.....	5.046	0	0	0	0	0	0	0	0	230.725	832.601	1.068.372	2.217.542
Hlutdeildarskírteini.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.145.370	0	2.145.370	968.837
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	387.201
Fjárfestingar samtals	1.455.311	886.847	1.183.911	944.553	7.547.460	2.714.177	271.806	2.235.717	2.651.795	2.376.095	832.601	23.100.273	16.805.570
<b>Aðrar eignir</b>													
Handbært fé.....	32.263	56.263	27.461	62.402	316.198	101.375	16.393	183.661	141.105	68.512	11.756	1.017.389	157.764
Aðrar eignir.....	381	282	172	221	62.491	8.368	94	372	5.284	3.265	126	81.056	4.453
Aðrar eignir samtals	32.644	56.545	27.633	62.623	378.689	109.743	16.487	184.033	146.389	71.777	11.882	1.098.445	162.217
<b>Eignir samtals</b>	<b>1.487.955</b>	<b>943.392</b>	<b>1.211.544</b>	<b>1.007.176</b>	<b>7.926.149</b>	<b>2.823.920</b>	<b>288.293</b>	<b>2.419.750</b>	<b>2.798.184</b>	<b>2.447.872</b>	<b>844.483</b>	<b>24.198.718</b>	<b>16.967.786</b>

\* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru opnuð í byrjun maí 2010

## Efnahagsreikningur 30. júní 2010

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verðtr *	Sparibréf óverðtr *	Reiðubréf ríkistryggð	Landbanki Glob Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	30.06.2010 Samtals	31.12.2009 Samtals	
<b>Skuldir</b>														
<b>Hlutdeildarskírteini.....</b>	3	1.484.990	941.301	1.209.080	981.388	7.910.599	2.820.873	287.961	2.320.808	2.795.719	2.434.839	842.051	24.029.609	16.870.589
<b>Aðrar skuldir.....</b>	4	2.965	2.091	2.464	25.788	15.550	3.047	332	98.942	2.466	13.033	2.432	169.109	97.197
<b>Skuldir samtals</b>		<b>1.487.955</b>	<b>943.392</b>	<b>1.211.544</b>	<b>1.007.176</b>	<b>7.926.149</b>	<b>2.823.920</b>	<b>288.293</b>	<b>2.419.750</b>	<b>2.798.184</b>	<b>2.447.872</b>	<b>844.483</b>	<b>24.198.718</b>	<b>16.967.786</b>

\* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru opnuð í byrjun maí 2010

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2010

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verðtr *	Sparibréf óverðtr *	Reiðubréf ríkistryggð	Landbanki Global Eq. Fund	Landbanki Nordic 40	2010 1.1 - 30.06 Samtals	2009 1.1 - 30.06 Samtals
<b>Rekstrarhreyfingar</b>													
Hagnaður (tap) færður á hlutdeildarskírteini.....	98.386	75.399	99.350	67.084	555.087	211.061	8.015	58.017	83.171	(119.348)	95.972	1.232.193	1.104.781
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>													
Seld hlutdeildarskírteini.....	6.896	21.883	54.767	727.013	2.236.475	1.330.636	283.476	2.265.824	1.974.144	262.401	126	9.163.640	3.975.522
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(76.614)	(159.418)	(24.726)	(644.386)	(716.278)	(143.827)	(3.530)	(3.032)	(1.181.210)	(160.273)	(11.698)	(3.124.992)	(22.596.545)
Gjaldeyrisgengisáhrif.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(111.823)	(111.823)	44.782
	(69.717)	(137.535)	30.041	82.627	1.520.197	1.186.809	279.946	2.262.792	792.933	102.128	(123.395)	5.926.825	(18.576.241)
<b>( Lækkun ) hækkun á hreinni eign.....</b>	<b>28.669</b>	<b>(62.136)</b>	<b>129.391</b>	<b>149.710</b>	<b>2.075.284</b>	<b>1.397.870</b>	<b>287.961</b>	<b>2.320.808</b>	<b>876.105</b>	<b>(17.220)</b>	<b>(27.423)</b>	<b>7.159.019</b>	<b>(17.471.461)</b>
<b>Hrein eign í ársbyrjun.....</b>	<b>1.456.321</b>	<b>1.003.437</b>	<b>1.079.689</b>	<b>831.678</b>	<b>5.835.316</b>	<b>1.423.003</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.919.614</b>	<b>2.452.058</b>	<b>869.474</b>	<b>16.870.589</b>	<b>34.592.647</b>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins.....</b>	<b>1.484.990</b>	<b>941.301</b>	<b>1.209.080</b>	<b>981.388</b>	<b>7.910.599</b>	<b>2.820.873</b>	<b>287.961</b>	<b>2.320.808</b>	<b>2.795.718</b>	<b>2.434.838</b>	<b>842.051</b>	<b>24.029.608</b>	<b>17.121.186</b>

\* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru opnuð í byrjun maí 2010



## Skýringar

### 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

#### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Árshlutareikningurinn 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 starfssemi sjóðanna. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og tímabilin á undan.

Í lok tímabilsins annaðist Landsvaki hf. rekstur 11 verðbréfasjóða. Gengi allra sjóða sem eru í áframhaldandi rekstri 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

Mikið verðfall íslenskra hluta- og skuldabréfa, alvarlegt gengisfall íslensku krónunnar, gjaldeyrishöft og hátt vaxtastig hefur á síðustu tveimur árum haft mikil áhrif á rekstur sjóða Landsvaka. Erfiðleikar í efnahagsmálum hafa staðið lengur en vonir stóðu til og hafa stjórnendur því átt erfitt með að spá fyrir áhrifin á framtíðarrekstur Landsvaka og sjóða í rekstri hans. Árið 2010 hefur þó einkennst af vaxtalækkunum og lækkandi verðbólgu sem hefur haft áhrif á ávöxtunarkröfu ríkisbréfa sem einnig hefur farið niður á við með tilheyrandi verðhækkunum á þeim bréfum til hagsbóta fyrir skuldabréfasjóði Landsvaka.

#### 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 reynt 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 júní 2010.

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 tímabilsins. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok tímabilsins.

## Skýringar frh.

### 1.5 Umsýsluþóknun

Verðbréfasjóðir 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:

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

\* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru opnuð í byrjun maí 2010

### 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 tímabilinu 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 tímabilinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2010. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstóligna 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 júní 2010. 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 júní 2010, 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 gildi á markaðnum 30. júní 2010.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok júní 2010.

Öllum afleiðusamningum verðbréfasjóða var lokað fyrir árslok 2008.

### 1.8 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur. Aðrar eignir eru metnar á nafnvirði í lok júní 2010.

### 1.9 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í lok júní 2010.

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

## Skýringar frh.

### 3. Hlutdeildarskírteini

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

	Uppgjörs mynt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð í þús. kr.
Markaðsbréf stutt.....	ISK	2,22%	4,38%	7,39%	481.827
Markaðsbréf meðallöng.....	ISK	3,40%	5,39%	10,12%	286.371
Markaðsbréf löng.....	ISK	4,48%	6,40%	13,59%	385.918
Sparibréf stutt.....	ISK	2,63%	4,56%	4,28%	87.844
Sparibréf meðallöng.....	ISK	3,62%	5,96%	8,92%	2.879.723
Sparibréf löng.....	ISK	5,25%	7,98%	12,34%	400.351
Sparibréf verðtryggð.....	ISK				27.890 *
Sparibréf óverðtryggð.....	ISK				223.004 *
Reiðubréf ríkistryggð.....	ISK	0,60%	1,58%	0,06%	258.941
Landsb. Global Equity Fund.....	ISK	-11,02%	-7,08%	2,50%	1.666
Landsbanki Nordic 40 .....	EUR	-2,30%	12,61%	31,12%	69

\* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru opnuð í byrjun maí 2010

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

	31.12.2008		31.12.2009		30.06.2010	
	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.....	6.849.031	2,536	1.456.321	2,879	1.484.990	3,082
Markaðsbréf meðallöng.....	7.054.511	2,680	1.003.437	3,041	941.301	3,287
Markaðsbréf löng.....	4.989.969	2,377	1.079.689	2,871	1.209.080	3,133
Sparibréf stutt.....			831.678	10,419	981.388	11,172
Sparibréf meðallöng.....	9.187.155	2,208	5.835.316	2,528	7.910.599	2,747
Sparibréf löng.....	1.338.614	5,488	1.423.003	6,363	2.820.873	7,046
Sparibréf verðtryggð.....	-	-	-	-	287.961	10,325 **
Sparibréf óverðtryggð.....	-	-	-	-	2.320.808	10,407 **
Reiðubréf ríkistryggð.....			1.919.614	10,364	2.795.719	10,797
Landsb.Global Eq. Fund.....	4.375.311	1.139,19	2.452.058	1.533,95	2.434.839	1.461,92
Landsbanki Nordic 40.....	756.808	50,90 *	869.474	69,14 *	842.051	77,86 *
Samtals	34.551.399		16.870.589		24.029.608	

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

\* Skv. birtu gengi í erlendri mynt.

\* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru opnuð í byrjun maí 2010

## 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. Verðbréfasjóði er einungis heimilt að taka skammtímalán til að standa straum af innlausn hlutdeildarskírteina. Á hverjum tíma getur verðbréfasjóður þó einnig skuldað vegna úppgerðra viðskipta eða uppsafnaðrar umsýsluþóknunar.

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum sjóðum félagsins í lok júní 2010. Skammtímaskuldir voru allar vegna innlausna, úppgerðra viðskipta eða uppsafnaðrar umsýsluþóknunar.

Markaðsbréf stutt .....	0,20%
Markaðsbréf meðallöng .....	0,22%
Markaðsbréf löng .....	0,20%
Sparibréf stutt .....	2,56%
Sparibréf meðallöng .....	0,20%
Sparibréf löng .....	0,11%
Sparibréf verðtryggð .....	0,12%
Sparibréf óverðtryggð .....	4,09%
Reiðubréf ríkistryggð .....	0,09%
Landsbankinn Global Equity Fund .....	0,53%
Landsbanki Nordic 40 .....	0,29%

\* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru opnuð í byrjun maí 2010

## Skýringar frh.

### 5. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok júní 2010:

Verðbréfaeign:	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				30.06.2010 Samtals
	Hlutdeildar- útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	
<b>Markaðsbréf stutt</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1.287.057	0	0	104.558	1.391.615
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	9.974	0	0	0	9.974
Aðrir fjármálagerningar.....	12.747	0	5.046	35.928	53.722
	<u>1.309.778</u>	<u>0</u>	<u>5.046</u>	<u>140.486</u>	<u>1.455.311</u>
<b>Markaðsbréf meðallöng</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	744.313	0	0	114.979	859.292
Aðrir fjármálagerningar.....	6.028	0	0	21.528	27.555
	<u>750.340</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>136.507</u>	<u>886.847</u>
<b>Markaðsbréf löng</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1.041.277	0	0	106.885	1.148.162
Aðrir fjármálagerningar.....		0	0	35.749	35.749
	<u>1.041.277</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>142.634</u>	<u>1.183.911</u>
<b>Sparibréf stutt</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	785.586	0	0	0	785.586
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	158.966	0	0	0	158.966
	<u>944.553</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>944.553</u>
<b>Sparibréf meðallöng</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	7.298.109	0	0	0	7.298.109
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	249.351	0	0	0	249.351
	<u>7.547.460</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.547.460</u>
<b>Sparibréf löng</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	2.714.177	0	0	0	2.714.177
	<u>2.714.177</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.714.177</u>
<b>Sparibréf verðtryggð</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	271.806	0	0	0	271.806
	<u>271.806</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>271.806</u>
<b>Sparibréf óverðtryggð</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	2.181.327	0	0	0	2.181.327
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	54.390				54.390
	<u>2.235.717</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.235.717</u>
<b>Reiðubréf ríkistryggð</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	472.835	0	0	0	472.835
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	2.178.960	0	0	0	2.178.960
	<u>2.651.795</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.651.795</u>
<b>Landsbankinn Global Equity Fund</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	230.725	0	230.725
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....	0	2.145.370	0	0	2.145.370
	<u>0</u>	<u>2.145.370</u>	<u>230.725</u>	<u>0</u>	<u>2.376.095</u>
<b>Landsbanki Nordic 40</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	832.601	0	832.601
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>832.601</u>	<u>0</u>	<u>832.601</u>

## Skýringar frh.

### Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				Hlutdeildar- skirteini	Hlutabréf	Annað	30.06.2010
	útg. eða í ábyrgð	%	%	%				Samtals
		%	%	%	%	%	%	%
<b>Markaðsbréf stutt</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		88,4%	0,0%	0,0%	7,2%			95,6%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		0,7%	0,0%	0,0%	0,0%			0,7%
Aðrir fjármálagerningar.....		0,9%	0,0%	0,3%	2,5%			3,7%
		<u>90,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,3%</u>	<u>9,7%</u>			<u>100,0%</u>
<b>Markaðsbréf meðallöng</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		83,9%	0,0%	0,0%	13,0%			96,9%
Aðrir fjármálagerningar.....		0,7%	0,0%	0,0%	2,4%			3,1%
		<u>84,6%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>15,4%</u>			<u>100,0%</u>
<b>Markaðsbréf löng</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		88,0%	0,0%	0,0%	9,0%			97,0%
Aðrir fjármálagerningar.....		0,0%	0,0%	0,0%	3,0%			3,0%
		<u>88,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>12,0%</u>			<u>100,0%</u>
<b>Sparibréf stutt</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		83,2%	0,0%	0,0%	0,0%			83,2%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		16,8%	0,0%	0,0%	0,0%			16,8%
		<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>			<u>100,0%</u>
<b>Sparibréf meðallöng</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		96,7%	0,0%	0,0%	0,0%			96,7%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		3,3%	0,0%	0,0%	0,0%			3,3%
		<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>			<u>100,0%</u>
<b>Sparibréf löng</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		100,0%	0,0%	0,0%	0,0%			100,0%
		<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>			<u>100,0%</u>
<b>Sparibréf verðtryggð</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		100,0%	0,0%	0,0%	0,0%			100,0%
		<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>			<u>100,0%</u>
<b>Sparibréf óverðtryggð</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		97,6%	0,0%	0,0%	0,0%			97,6%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		2,4%	0,0%	0,0%	0,0%			2,4%
		<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>			<u>100,0%</u>
<b>Reiðubréf ríkistryggð</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		17,8%	0,0%	0,0%	0,0%			17,8%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		82,2%	0,0%	0,0%	0,0%			82,2%
		<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>			<u>100,0%</u>
<b>Landsbankinn Global Equity Fund</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		0,0%	0,0%	9,7%	0,0%			9,7%
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða.....		0,0%	90,3%	0,0%	0,0%			90,3%
		<u>0,0%</u>	<u>90,3%</u>	<u>9,7%</u>	<u>0,0%</u>			<u>100,0%</u>
<b>Landsbanki Nordic 40</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....		0,0%	0,0%	100,0%	0,0%			100,0%
		<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>			<u>100,0%</u>

## 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 30. júní 2010 var sem hér segir: Markaðsbréf stutt 635,1 milljónir, Markaðsbréf meðallöng 736,5 milljónir og Markaðsbréf löng 997,4 milljónir.

#### Nýir sjóðir

Tveir nýir sjóðir voru stofnaðir á tímabilinu, Sparibréf verðtryggð og Sparibréf óverðtryggð.



## **Fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.**

**Árshlutareikningur 1. janúar - 30. júní 2010**

## Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2010

Skýr.	Safnbref varfærin *	Fyrirtækja- bref **	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund ***	2010 1.1. - 30.6 Samtals	2009 1.1. - 30.6 Samtals	
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>							
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	1.4	2.470	(531.961)	49.876	934	(478.681)	412.461
Arður.....		0	0	610	0	610	1
Vaxtagjöld.....		0	(50)	0	(51)	(101)	(18)
Hreinar fjármunatekjur (gjöld)		2.470	(532.011)	50.486	883	(478.172)	412.444
<b>Rekstrargjöld</b>							
Umsýslupóknun.....	1.5	0	12.638	4.020	151	16.809	38.328
Þóknanir og bankakostnaður.....		0	68	343	21	432	1.308
Rekstrargjöld samtals		0	12.706	4.363	172	17.241	39.636
<b>Sértæk niðurfærsla fjárfestinga.....</b>		0	(717.966)	0	0	(717.966)	645.168
							0
<b>Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini</b>		<b>2.470</b>	<b>173.249</b>	<b>46.123</b>	<b>711</b>	<b>222.553</b>	<b>(272.360)</b>

\* Safnbrefum varfærum var lokað í mars 2009 og er í slitameðferð.

\*\* Fyrirtækjabref eru í slitameðferð.

\*\*\* Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok apríl 2010.

## Efnahagsreikningur 30. júní 2010

	Skýr.	Safnbref varfærin *	Fyrirtækja- bref **	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund ***	30.06.2010 Samtals	31.12.2009 Samtals
<b>Eignir</b>							
<b>Fjárfestingar</b>							
	5,6						
Verðbréf með föstum tekjum.....		36.652	3.052.782	0	0	3.089.434	3.054.296
Hlutabréf.....		3.605	293.551	445.407	0	742.563	643.052
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....		35.268	0	0	0	35.268	396.669
Fjárfestingar samtals		75.525	3.346.333	445.407	0	3.867.265	4.094.017
<b>Aðrar eignir</b>							
Handbært fé.....		5.129	17.272	57.832	0	80.233	91.071
Aðrar eignir.....		94	69.285	2.682	0	72.061	58.381
Aðrar eignir samtals		5.223	86.557	60.514	0	152.294	149.451
<b>Eignir samtals</b>		<b>80.748</b>	<b>3.432.890</b>	<b>505.921</b>	<b>0</b>	<b>4.019.559</b>	<b>4.243.468</b>
<b>Skuldir</b>							
Hlutdeildarskírteini.....	3	80.719	2.380.475	503.630	0	2.964.824	3.157.788
Aðrar skuldir.....	4	29	1.052.415	2.291	0	1.054.735	1.085.680
<b>Skuldir samtals</b>		<b>80.748</b>	<b>3.432.890</b>	<b>505.921</b>	<b>0</b>	<b>4.019.559</b>	<b>4.243.468</b>

\* Safnbrefum varfærnum var lokað í mars 2009 og er í slitameðferð.

\*\* Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

\*\*\* Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok apríl 2010.

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2010

Skýr.	Safnbréf varfærin *	Fyrirtækja- bréf **	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund ***	2010 1.1. - 30.6 Samtals	2009 1.1. - 30.6 Samtals
<b>Rekstrarhreyfingar</b>						
( Tap ) hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini.....	2.470	173.249	46.123	711	222.553	(272.360)
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>						
Seld hlutdeildarskírteini.....	0	0	28.042	0	28.042	43.235
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	0	(373.100)	(23.260)	(48.304)	(444.665)	(2.347.911)
Gjaldeyrisingengisáhrif.....	0	0	0	1.105	1.105	12.668
Fjármögnunarahreyfingar samtals	0	(373.100)	4.782	(47.199)	(415.518)	(2.292.008)
<b>( Lækkun ) hækkun á hreinni eign.....</b>	2.470	(199.851)	50.905	(46.488)	(192.964)	(2.564.368)
<b>Hrein eign í ársbyrjun.....</b>	<u>78.249</u>	<u>2.580.326</u>	<u>452.725</u>	<u>46.488</u>	<u>3.157.788</u>	<u>8.648.600</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins.....</b>	<u>80.719</u>	<u>2.380.475</u>	<u>503.630</u>	<u>0</u>	<u>2.964.824</u>	<u>6.084.232</u>

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

\*\* Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

\*\*\* Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok apríl 2010.

# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga fjárfestingarsjóða. Árshlutareikningurinn 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 tímabilin á undan.

Í lok tímabilsins annaðist Landsvaki hf. rekstur þriggja fjárfestingarsjóða, þar af eru tveir í slitameðferð. Einum fjárfestingarsjóði var slitið á tímabilinu. Gengi þess sjóðs sem enn er í fullum rekstri er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðnum 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

Mikið verðfall íslenskra hluta- og skuldabréfa, alvarlegt gengisfall íslensku krónunnar, gjaldeyrishöft og hátt vaxtastig hefur á síðustu tveimur árum haft mikil áhrif á rekstur sjóða Landsvaka. Erfiðleikar í efnahagsmálum hafa staðið lengur en vonir stóðu til og hafa stjórnendur því átt erfitt með að spá fyrir áhrifin á framtíðarrekstur Landsvaka og sjóða í rekstri hans. Árið 2010 hefur þó einkennst af vaxtalækkunum og lækkandi verðbólgu sem hefur haft áhrif á ávöxtunarkröfu ríkisbréfa sem einnig hefur farið niður á við með tilheyrandi verðhækkunum á þeim bréfum til hagsbóta fyrir skuldabréfasjóði Landsvaka.

### 1.3 Matsaðferðir

Við gerð reikningsskilaanna 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 júní 2010.

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 erlendri mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok tímabilsins. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok tímabilsins.

## 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% *
Fyrirtækjabref.....	1,00% **
Úrvalsbréf.....	1,65%
Landsbanki Diversified Yield Fund.....	1,00% ***

\* Safnbref varfærin eru í slitafæri. Umsýsla hefur ekki verið reiknuð frá júlí 2009.

\*\* Lokað var fyrir viðskipti með Fyrirtækjabref Landsbankans 6. október 2008. Sjóðurinn hefur verið í slitameðferð síðan og er greitt til hlutdeildarskírteinsaha með reglubundnum hætti. Umsýsla er því reiknuð fyrir sjóðinn fyrir árið 2010.

\*\*\* Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok apríl 2010.

### 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 tímabilinu 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 tímabilinu 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

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulegum virkum og verðmyndandi verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok júní 2010. 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.

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 júní 2010, 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 30. júní 2010.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok júní 2010.

Öllum afleiðusamningum fjárfestingarsjóða var lokað fyrir árslok 2008.

### 1.8 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur. Aðrar eignir eru metnar á nafnvirði í lok júní 2010.

### 1.9 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í lok júní 2010.

## 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 en sjóðir með uppgjörsmýnt aðra en íslenskar krónur eru sýndir með nafnávöxtun í viðkomandi mynt. Ávöxtun einstakra sjóða og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í viðkomandi mynt í lok tímabilsins var sem hér segir:

	Uppgjörs mynt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð
Safnbref varfærin .....	ISK	0,80%	0,58%	10,77%	1.109 *
Fyrirtækjabréf.....	ISK	4,43%	4,09%	31,50%	1.057.941 **
Úrvalsbréf.....	ISK	-5,16%	7,94%	25,30%	463.747
Landsbanki Diversified Yield Fund.....	ISK	-	-	-	- ***

\* Safnbrefum varfærunum var lokað í mars 2009 og eru í slitameðferð.

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

\*\*\* Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok apríl 2010.

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

	31.12.2008		31.12.2009		30.06.2010	
	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.
Safnbref varfærin.....	675.531	77,38	78.249	70,534473	80.719	72,76139 *
Fyrirtækjabréf.....	6.687.118	1,615311	2.580.326	2,10771 **	2.380.475	2,25010 **
Úrvalsbréf.....	676.749	1,003	452.725	0,981	503.630	1,086
Landsb.Diversif.Yield Fund .....	28.871	106,276749	46.488	171,124144	-	- ***
Samtals	8.068.269		3.157.788		2.964.824	

\* Safnbrefum varfærunum var lokað í mars 2009 og eru í slitameðferð.

\*\* Fyrirtækjabréfum Landsbankans var lokað 6. október 2008 og eru í slitameðferð. Ein útgreiðsla hefur átt sér stað á fyrri helmingi ársins 2010.

\*\*\* Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok apríl 2010.



## 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 júní 2010.

Safnbréf værfærin .....	0,04% *
Fyrirtækjabréf .....	30,66% **
Úrvalsbréf .....	0,45%
Landsbanki Diversified Yield Fund .....	0,00% ***

\* Safnbréfum varfærunum var lokað í mars 2009 og eru í slitameðferð.

\*\* Fyrirtækjabréfum Landsbankans var lokað 6. október 2008 og eru í slitameðferð. Skammtímaskuldir Fyrirtækjabréfa samanstanda af tapi af afleiðusamningum sem hefur verið lokað en eru ógreiddir. Ætlunin er að skuldajafna afleiðuskuldinni á móti verðbréfum þeirra lánastofnana sem afleiðusamningarnir voru gerðir við.

\*\*\* Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok apríl 2010.

## 5. Fjárfestingar - Fjárfestingarsjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok júní 2010:

**Verðbréfaeign:**

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	30.06.2010 Samtals
	útg. eða í ábyrgð							
<b>Safnbreyt varfærin</b>								
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	35.268				35.268
Aðrir fjármálagerningar.....	0	0	3.605	36.652				40.257
	0	0	3.605	71.920				75.525
<b>Fyrirtækjabréf</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0	2.185.426				2.185.426
Aðrir fjármálagerningar.....	0	0	293.551	867.356				1.160.907
	0	0	293.551	3.052.782				3.346.333
<b>Úrvalsbréf</b>								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	444.911	0				444.911
Aðrir fjármálagerningar	0	0	496	0				496
	0	0	445.407	0				445.407
<b>Landsbanki Diversified Yield Fund *</b>								
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	0				0
	0	0	0	0				0

\*Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok apríl 2010.

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				30.06.2010 Samtals
	Hlutdeildar- útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	
<b>Safnbref varfærin</b>					
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	46,7%	46,7%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	4,8%	48,5%	53,3%
	0,0%	0,0%	4,8%	95,2%	100,0%
<b>Fyrirtækjabréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,0%	65,3%	65,3%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	8,8%	25,9%	34,7%
	0,0%	0,0%	8,8%	91,2%	100,0%
<b>Úrvalsbréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	99,9%	0,0%	99,9%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
<b>Landsbanki Diversified Yield Fund *</b>					
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

\*Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok aprí 2010.

## Skýringar frh.

### 6. Aðrar upplýsingar

#### Vegna Safnbréfa varfærinna

Þann 9. mars 2009 ákvað Fjármáleftirlitið 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. Fjármáleftirlitið skipaði í kjölfarið skilanefnd sem tók við öllum heimildum stjórnar bankans. Þann 17. mars 2009 tók Fjármáleftirlitið þá ákvörðun að fela Íslandsbanka hf. að yfirtaka innlánaskuldbindingar Straums-Burðaráss Fjárfestingabanka 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 Fjármáleftirlitið telur að innlán sem stofnað hafi verið til með framangreindum hætti skuli meðhöndlaðar sérstaklega þar sem gerningarnir kunni að vera ríftanlegir 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 innlánnum sjóðsins í Straumi-Burðarási fjárfestingabanka hf. Ákvörðunin var tekin með hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi og byggði á því að Fjármáleftirlitið 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 var staðfestur í hæstarétti dómur sem féll í héraði, óháð Landsvaka, þar sem tekist á var um lögmæti sambærilegs gjörnings. Niðurstaðan var sú að krafan fékkst ekki viðurkennd sem innlán.

Fjármáleftirlitið beindi þeim tilmælum til Landsvaka hf. að slíta Safnbréfum varfærnum. Stjórn Landsvaka hf. samþykkti nýjar reglur sjóðsins á árinu sem miða að því að slíta sjóðnum. Fjármáleftirlitið staðfesti þessar reglur. Eignir sjóðsins verða seldar svo fljótt sem auðið er og afraksturinn greiddur út hlutfallslega til sjóðfélaga. Síðasta útgreiðsla úr sjóðnum var í september 2009. Næsta útgreiðsla er áætluð í nóvember næstkomandi.

#### 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 slíta á sjóðnum þegar öllum eignum hans hefur verið ráðstafað til hlutdeildarskírteinishafa í samræmi við það sem að framan greinir. Ein útgreiðsla átti sér stað á fyrri hluta ársins 2010, þann 10. maí sl. en þá voru greiddar út 728 milljónir. Samtals hafa því verið greiddir út 5,6 milljarðar frá lokun sjóðsins. Næsta útgreiðsla mun eiga sér stað 10. nóvember 2010, en eins og staðan er í dag er ólíklegt að sú útgreiðsla verði há. Skuldir sjóðsins eru tengdar gjaldmiðlaskiptasamningum sem sjóðurinn gerði. Samningarnir voru tengdir skuldabréfum í erlendri mynt, útgefnum af Kaupþingi og Glitni. Við fall íslensku krónunnar hækkaði skuldin samkvæmt gjaldmiðlaskiptasamningnum en einnig hækkaði verðmæti skuldabréfanna. Lýst hefur verið yfir skuldajöfnun á þessum kröfum en endanlega niðurstaða liggur ekki fyrir.

## 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 árunum 2009 og 2010 mótttekið fullnustueignir frá fyrirtækjunum Eglu, Kogn, Teymi, FL og Atorku. Sjóðurinn á nú hlutabréf í þessum félögum.

Sértæk niðurfærsla verðbréfa sjóðsins 30. júní 2010 er 15 milljarðar króna. Mikil óvissa er í mati á verðbréfasafni sjóðsins.

## Vegna Landsbanki Diversified Yield Fund

Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok apríl 2010.