LV
LANDSVAKI

Ársskýrsla 2010

Efnisyfirlit

Stofnun og eignarhald 4
Stjórn 4
Starfsmenn 4
Stjórnarhættir 5
Stýring og eftirlit með áhættu 5
Lykiltölur úr rekstri 5
Sjóðir 6
Fagfjárfestasjóðir 7
Dómsmál Landsvaka 8
Flutningur sjóða yfir í nýtt rekstrarfélag 9
Ársreikningur 2010 11
Viðauki - Verðbréfa,-og fjárfestingarsjóðir 45

Stofnun og eignarhald

Landsvaki hf. er sjálfstætt starfandi fjármálafyrirtæki sem annast rekstur verðbréfa-, fjárfestinga- og fagfjárfestasjóða. Félagið starfar sem rekstrarfélag samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og hefur starfsleyfi frá Fjármálaeftirlitinu og er undir eftirliti þess.

Landsvaki hf. var stofnað árið 1994 sem dótturfélag Landsbréfa hf., sem fékkst við eignastýringu og verðbréfaviðskipti einstaklinga. Landsbréf sameinuðust Landsbanka Íslands hf. (gamla Landsbankanum) árið 2001 og þar með varð Landsvaki dótturfélag bankans. Haustið 2008 tók NBI hf. (Landsbankinn) yfir stóran hluta af starfsemi Landsbanka Íslands hf. og er Landsvaki nú í eigu NBI hf og dótturfélags hans.

Stjórn

Stjórn Landsvaka hf. er að meirihluta skipuð fulltrúum sem eru óháðir NBI hf. Einungis einn stjórnarmaður og einn varamaður stjórnar eru starfsmenn NBI hf. Í stjórn Landsvaka hf. sátu eftirtaldir í árslok 2010:

Helga Melkorka Óttarsdóttir, lögfræðingur, stjórnarformaður

Kristinn Ingi Lárusson, viðskiptafræðingur

Guðlaug B. Ólafsdóttir, lögfræðingur, starfsmaður NBI hf.

Varamenn:

Heiður Agnes Björnsdóttir, viðskiptafræðingur

Ásta Hrönn Maack, viðskiptafræðingur

Fjóla Þ. Hreinsdóttir, viðskiptafræðingur, starfsmaður NBI hf.

Starfsmenn

Ari Skúlason, framkvæmdastjóri

Guðrún Ólöf Jónsdóttir, aðstoðarmaður framkvæmdastjóra

Egill Darri Brynjólfsson, staðgengill framkvæmdastjóra

Fjóla Jónsdóttir, innra eftirlit

Björn Ágúst Björnsson, sjóðstjóri

Fabio Chino Quaradeghini, sjóðstjóri

Guðrún Una Valsdóttir, sjóðstjóri

Ingvar Karlsson, sjóðstjóri

Rósa Björgvinsdóttir, sjóðstjóri

Stjórnarhættir

Landsvaki hf. leggur mikla áherslu á reglufestu, gagnsæi og heiðarleika í starfsemi sinni. Einkum gagnvart viðskiptavinum en einnig gagnvart öllum öðrum hagsmunaaðilum svo sem eigendum, starfsmönnum og eftirlitsaðilum.

Stjórn og starfsmenn félagsins leggja mikið upp úr trausti og trúverðugleika gagnvart viðskiptavinum og að hagsmuna þeirra sé vel gætt. Meirihluti stjórnarmanna er óháður félaginu og daglegum stjórnendum þess og stjórnarmenn eru jafnframt óháðir stórum hluthöfum félagsins. Með þessu tryggir félagið að stjórnin sinni fremur heildarhagsmunum en hagsmunum tiltekinna hluthafa.

Stjórn Landsvaka starfar eftir starfsreglum stjórnar félagsins og fer hún með æðsta vald í málefnum félagsins á milli hluthafafunda. Í starfsreglum stjórnar er að finna upplýsingar um verkefni stjórnar sem og upplýsingar um það hvenær stjórnarmaður telst vanhæfur.

Virkt eftirlit er með rekstri félagsins og daglegum stjórnendum þess. Innra eftirlit veitir hæfilega vissu um að félagið nái markmiðum sínum varðandi árangur og skilvirkni í starfsemi, áreiðanlegar og réttmætar fjárhagsupplýsingar til ytri aðila og að félagið hlíti lögum og reglum sem um starfsemina gilda.

Ársreikningur Landsvaka er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Landsvaki hf. fylgir lögum og reglum í hvívetna og vinnur einnig samkvæmt leiðbeiningum um góða stjórnarhætti sem Viðskiptaráð, Kauphöllin og Samtök atvinnulífsins hafa samið og gefið út.

Landsvaki útvistar ýmsu sem snýr að stjórnarháttum til móðurfélagsins NBI hf. Þar má nefna regluvörslu og innri endurskoðun.

Stýring og eftirlit með áhættu

Eftirlit með áhættu í rekstri Landsvaka er margþætt. Reglulega er fylgst með eignastöðu þeirra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða sem félagið rekur og að þeir séu innan heimilda fjárfestingarstefnu og laga. Markaðsáhætta er metin reglulega með útreikningum á áhættumælikvörðum og sjóðstjórar fylgjast sjálfir með og stýra markaðsáhættu sjóða. Rekstraráhætta er til staðar í allri starfsemi Landsvaka og er hún metin reglulega og stýrt til að lágmarka fjárhagslegt tjón vegna ófullnægjandi eða gallaðra verkferla eða kerfa, mistaka starfsfólks eða vegna utanaðkomandi atvika.

Reglulega eru skýrslur unnar og þeim skilað til Fjármálaeftirlits og Seðlabanka í samræmi við lög og reglur um fjármálafyrirtæki.

Lykiltölur úr rekstri

Rekstur Landsvaka skilaði 17,4 milljóna króna tapi fyrir skatta á árinu 2010. Var það viðsnúningur úr 13,7 milljóna króna hagnaði frá árinu áður. Helstu ástæður þessa viðsnúnings voru lægri tekjur vegna minnkandi sjóða sem og mjög há fjármagnsgjöld á árinu 2010 sem skýrast af gengistapi af gjaldeyriseignum þar sem krónan styrktist töluvert gagnvart helstu gjaldmiðlum á árinu 2010. Þrátt fyrir tap og lægri tekjur einkenndist árið 2010 af uppbyggingu og styrkingu. Í lok árs 2009 voru eignir í sjóðum Landsvaka rúmir 43 milljarðar króna en hækkuðu í rúma 53 milljarða króna í lok árs 2010. Er það hækkun um 23%. Þetta segir ekki alla söguna því nokkrir sjóða Landsvaka eru í slitaferli og greiddu út töluverðar fjárhæðir á árinu 2010. Þeir sjóðir sem eru í áframhaldandi rekstri

og nýir sjóðir voru því að stækka að meðaltali töluvert meira en 23% og má nefna sérstaklega ríkisskuldabréfasjóði sem stækkuðu um 134% og innlenda hlutabréfasjóðinn Úrvalsbréf sem stækkaði um 148%.

Hvað tekjur félagsins varðar þá voru þær 463 milljónir króna á árinu og jukust mánaðarlegar tekjur stöðugt frá lægsta gildi í byrjun ársins. Helstu gjaldaliðir félagsins eru laun og greiðsla til NBI hf. vegna útvistunarsamnings. Báðir þessir liðir lækkuðu töluvert milli ára vegna minni umsvifa.

Efnahagsreikningur félagsins helmingaðist á árinu, þ.e. heildareignir fóru úr rúmum 1200 milljónum króna í rúmlega 600 milljónir króna. Ástæða þess er einkum uppgreiðsla á skuld við tengd félög. Til þess var notað handbært fé sem til var í félaginu og eins lækkuðu kröfur á sjóði. Handbært fé er þó enn töluvert í félaginu eða um 326 milljónir króna. Eigið fé félagsins er 310 milljónir króna og eiginfjárhlutfall (CAD) er 83% en má að lágmarki vera 8%. Efnahagsreikningur félagsins er því traustur og félagið skuldar engin vaxtaberandi lán.

Sjóðir

Landsvaki annast rekstur á þrenns konar sjóðum: Verðbréfasjóðum, fjárfestingarsjóðum og fagfjárfestasjóðum. Í lok desember 2010 voru tuttugu og einn sjóður í rekstri félagsins og nam hrein eign þeirra 53.628 milljónum króna. Í árslok voru hlutdeildarskírteinishafar í sjóðum Landsvaka rúmlega átta þúsund.

Í fjárfestingarráðum sjóða sitja sjóðsstjórar auk framkvæmdastjóra Landsvaka og staðgengils framkvæmdastjóra. Í fjárfestingarráði eru teknar ákvarðanir um hvar innan sinna heimilda sjóðirnir staðsetja sig. Í ráðinu fer einnig fram verðmat á óskráðum eignum. Sjóðstjórar framfylgja ákvörðunum fjárfestingaráðs og fjárfesta fyrir innstreymi fjár og selja fyrir innlausnum.

Verðbréfasjóðir í virkri stýringu Landsvaka eru nú ellefu og skiptast þeir í skuldabréfasjóði, ríkisskuldabréfasjóði og hlutabréfasjóði.

Einn fjárfestingarsjóður og þrír fagfjárfestasjóðir eru einnig í virkri stýringu hjá félaginu.

Nánar er fjallað um verðbréfa,-og fjárfestingarsjóði í viðauka.

Sjóðir í slitaferli

Í lok árs voru fjórir sjóðir í slitaferli og tveimur sjóðum var slitið á árinu.

Fjárfestingarsjóðurinn Fyrirtækjabréf Landsbankans hefur verið lokaður frá október 2008 og í slitameðferð frá því í janúar 2009. Fimm útgreiðslur hafa verið úr sjóðnum til sjóðsfélaga og mun næsta útgreiðsla fara fram í nóvember 2011.

Verðbréfasjóðnum Safnbréf varfærin var formlega slitið í lok nóvember 2010 þegar síðustu eignir sjóðsins voru seldar og sjóðfélögum greitt út í samræmi við eignarhlut hvers og eins. Sjóðurinn hafði verið í slitaferli síðan í ágúst 2009.

Fjárfestingarsjóðnum Landsbanki Diversified Yield Fund var formlega slitið í lok apríl þegar frystingu á innstæðu í banka erlendis var aflétt og var sjóðfélögum greitt út í samræmi við eignarhlut hvers og eins.

Fagfjárfestasjóðirnir Landsbanki Currency Fund, Landsbanki Absolute Return Strategies og Landsbanki Structured Finance III eru allir í slitaferli.

Fagfjárfestasjóðir

Í rekstri eru þrír fagfjárfestasjóðir. Framtakssjóðurinn Landsbanki Private Equity Fund II (LPE II) er rekinn í samstarfi við bresk-hollenska eignastýringarfyrirtækið F&C (Foreign and Colonial), sem er með stærri eignastýringarhúsum í Evrópu. Þessi sjóður er kominn vel á veg í þróun og er nú þegar farið að huga að því að safna í annan sams konar sjóð, LPE III. Fasteignasjóðurinn Landsbanki Real Estate Fund (LAREF) er einnig í rekstri og er kominn á seinni hluta líftímans. Hugmyndir eru uppi um að stofna nýjan sjóð með álíka sniði. Þá er Boreas Capital Fund einnig í rekstri en þess er að vænta að einhverjar breytingar verði á umhverfi og starfsemi hans.

Landsvaki rak á sínum tíma marga fagfjárfestasjóði, en eins og svo mörg önnur starfsemi fóru sjóðir af þessu tagi almennt illa út úr hruninu. Um síðustu áramót voru þrír fagfjárfestasjóðir í rekstri hjá félaginu, þrír voru í slitaferli og tveir í frystingu hjá Landsbanka Íslands hf (gamla Landsbankanum).

Landsbanki Currency Fund, Landsbanki Absolute Return Strategies og Landsbanki Structured Finance III eru allir í slitaferli og mun taka talsverðan tíma að vinda ofan af þeim. Sjóðirnir Landsbanki Mezzanine Fund I og II hafa báðir verið í frystingu hjá gamla Landsbankanum allt frá hruni hans. Deila er uppi um eignarhald á sjóðunum milli Landsvaka og fjárfesta annarsvegar og gamla Landsbankans hins vegar. Sú deila er nú fyrir héraðsdómi.

Starfsemi fagfjárfestasjóða Landsvaka er því á nokkrum tímamótum. Tímabil mikilla erfiðleika er á enda og nú er farið að huga að því að stofna nýja sjóði til framtíðar.

Rekstrarumhverfi sjóða

Undanfarin tvö ár hefur Landsvaki lagt áherslu á að auka framboð ríkisskuldabréfasjóða til að mæta þörfum markaðarins. Í dag eru sex hreinir ríkisskuldabréfasjóðir í boði fyrir viðskiptavini Landsvaka. Þar af eru tveir sem voru stofnaðir árið 2009 og tveir sem voru stofnaðir á árinu 2010.

Sjóðirnir Reiðubréf ríkistryggð og Sparibréf stutt voru stofnaðir árið 2009. Tilgangurinn með stofnun sjóðanna var að geta boðið upp á ríkisskuldabréfasjóði sem endurspegla peningamarkaðsávöxtun og ávöxtun stuttra ríkisskuldabréfa. Fyrir voru í rekstri hjá Landsvaka Sparibréf meðallöng og Sparibréf löng. Þessir fjórir verðbréfasjóðir hafa heimild til að kaupa hvoru tveggja verðtryggð og óverðtryggð skuldabréf. Framboð verðtryggðra ríkisskuldabréfa eykst hlutfallslega þegar horft er á lengri líftíma ríkisskuldabréfa.

Sparibréf verðtryggð og Sparibréf óverðtryggð eru sjóðir sem stofnaðir voru 2010. Tilgangurinn með stofnun þeirra var að geta boðið upp á hreina verðtryggða og óverðtryggða sjóði. Þeir hafa ekki fyrirfram ákveðinn líftíma en eru almennt frekar langir og vaxtaáhætta því töluverð í sjóðunum. Sjóðunum var vel tekið af viðskiptavinum Landsvaka.

Ekki er talin þörf á að stofna fleiri hreina ríkisskuldabréfasjóði. Samkvæmt frumvarpi til laga um verðbréfa,- og fjárfestingarsjóði mun verða lögfest hvaða sjóði má kalla peningamarkaðssjóði. Starfsfólk Landsvaka mun meta þörfina á slíkum sjóð hjá sínum viðskiptavinum og líklegt er talið að ráðist verði í stofnun peningamarkaðssjóðs á árinu 2011. Einnig er líklegt að á árinu verði stofnaður verðbréfa,- eða fjárfestingarsjóður sem fjárfestir til dæmis í skuldabréfum á innlend fyrirtæki.

Ávöxtun á ríkisskuldabréfamarkaði reyndist góð á síðastliðnu ári. Hins vegar var órói á skuldabréfamarkaði töluverður síðastliðið haust en fram að því höfðu verðhækkanir verið linnulausar. Stýrivextir voru lækkaðir ört allt árið og verðbólga hjaðnaði hratt og því ekki óvænt að ávöxtun

skuldabréfa hafi verið með ágætum. Eins og við mátti búast, við áðurnefndar aðstæður, gáfu löng bréf betri ávöxtun en stutt bréf og óverðtryggð bréf betri ávöxtun en verðtryggð.

Skuldabréfasjóðirnir Sparibréf löng, Markaðsbréf meðallöng og Sparibréf meðallöng voru meðal þeirra bestu hvað varðar ávöxtun sjóða á árinu 2010 í samanburði við aðra sambærilega sjóði.

Ávöxtun hlutabréfa var mjög góð á árinu 2010. Heimsvísitala hlutabréfa hækkaði um rúm 17% í evrum og Landsbanki Global Equity Fund hækkaði um tæp 21% í sömu mynt. Vegna styrkingar íslensku krónunnar á árinu 2010 er þó ávöxtun erlendra eigna töluvert lægri í innlendri mynt.

Hlutabréf skráð í innlendri kauphöll hækkuðu einnig. Vísitala kauphallarinnar hækkaði um tæp 15% á árinu en Úrvalsbréf Landsbankans hækkuðu um 27%.

Dómsmál Landsvaka

Landsvaki hf. hefur staðið í töluverðum málaferlum vegna atburða sem gerðust í tengslum við hrun bankakerfisins á árinu 2008. Landsvaki var áður dótturfélag gamla Landsbankans og var síðar gert að dótturfélagi NBI með stjórnvaldsákvörðun. Félagið er því með beina tengingu við atburði fortíðarinnar og hefur verið stefnt vegna margra gamalla mála. Oft hefur Landsvaka verið stefnt ásamt gamla Landsbankanum. Þau mál sem hingað til hafa fengið dómsniðurstöðu tengjast öll peningamarkaðssjóðum félagsins.

Á árinu 2009 stefndu 37 aðilar félaginu vegna útgreiðslu úr fjárfestingarsjóðnum Peningabréf Landsbankans ISK. Aðallega var krafist bóta vegna lækkunar á gengi frá lokun sjóðanna til útgreiðslu. Í lok ársins 2010 höfðu dómar fallið í héraði í 34 málum af þessum 37 og var niðurstaða að mestu leyti hagfelld Landsvaka hf. hvað helstu atriði krafnanna varðar. Þó ríkir enn nokkur óvissa um endanleg málalok.

Félagið áfrýjaði þessum 34 dómum til Hæstaréttar og eftir stóðu 19 mál þar. Þann 25. nóvember 2010 vísaði Hæstiréttur þessum 19 málum frá héraðsdómi sem þýðir í raun að þessi mál eru ekki til lengur. Héraðsdómur Reykjavíkur hafði áður sýknað Landsvaka af aðalkröfu stefnenda en dæmt að Landsvaki og gamli Landsbankinn væru skaðabótaskyldir vegna þess að verðmæti ákveðinna skuldabréfa hafi ekki verið færð niður á ákveðnum degi. Landsvaki hafði áður lýst þeirri skoðun að það væri allsendis óvíst hvert meint tjón hvers hlutdeildarskírteinishafa hefði verið, ef það hefði þá verið nokkuð. Á þeim grunni var málinu áfrýjað til Hæstaréttar.

Hæstiréttur féllst á rök Landsvaka og segir í niðurstöðu sinni m.a. að í málatilbúnaði um aðalkröfu gagnáfrýjanda sé ekki leitast við að afmarka hvert tjón hans gæti talist vegna þeirra atvika, sem hver málsástæða hans fyrir sig tekur til. Þá sé málið svo vanreifað af hendi gagnáfrýjenda að ekki sé fært að fella efnisdóm. Varðandi varakröfu gagnáfrýjenda segir dómurinn að sú krafa sé haldin slíkum annmörkum að efnisdómur verði ekki lagður á hana.

Í byrjun janúar 2010 féllu tveim dómar í viðbót í héraðsdómi um mál tengd peningamarkaðssjóðum. Landsvaki var sýknaður í öðru málinu og hinu var vísað frá. Sú frávísun var kærð til Hæstaréttar og hefur Hæstiréttur staðfest hana. Hvað varðar peningamarkaðssjóðina er um miðjan marsmánuð 2011 eitt mál eftir í héraðsdómi og einu máli, þar sem Landsvaki var sýknaður, hefur verið áfrýjað til Hæstaréttar.

Þá hefur Landsvaki hafið bótamál gegn fyrrverandi stjórnarmönnum Íslenskrar afþreyingar fyrir hönd Fyrirtækjabréfa og var það þingfest í september. Málið byggir á því að Landsvaki telur að stjórn ÍA hafi átt að gefa búið upp til gjaldþrotaskipta á þeim tíma þegar viðskipti fóru fram.

Landsvaki hefur átt í ágreiningsmálunum við Slitastjórn Landsbankans vegna eigna í Mezzanine

sjóðum sem gamli bankinn hefur tekið yfir til sín og neitað að afhenda. Landsvaki hf. hefur stefnt Slitastjórn og verður málið tekið fyrir í lok apríl 2011.

Þá hefur þrotabú Björgólfs Guðmundssonar höfðað riftunarmál gegn Landsvaka og hefur greinargerð verð send inn vegna þess. Málið snýst um skuldajöfnun.

Flutningur sjóða yfir í nýtt rekstrarfélag

Í desember 2010 keypti Eignarhaldsfélag NBI ehf. 51% hlutafjár í Rose Invest hf. sem er rekstrarfélag verðbréfasjóða og því lagalega séð svipað félag og Landsvaki. Kaupin voru gerð með fyrirvara um samþykki eftirlitsstofnana og niðurstöður áreiðanleikakönnunar. Fjármálaeftirlitið hefur síðan gefið út yfirlýsingu um að Eignarhaldsfélag NBI ehf. sé hæft til þess að eiga virkan eignarhlut í Rose Invest hf. með tilliti til heilbrigðs og traustra reksturs rekstrarfélagsins. Kaupin hafa því náð fram að ganga.

Gert hefur verið ráð fyrir því að starfsemi Landsvaka og rekstur sjóða færist inn í þetta nýja rekstrarfélag sem fær nafnið Landsbréf og verður óháð dótturfélag Eignarhaldsfélags NBI ehf. Undirbúningur þeirra breytinga er nú þegar hafinn og er auðvitað háður að tilskilin leyfi fáist frá eftirlitsaðilum. Í því sambandi er m.a. stefnt að því að yfirfærsla sjóða verði með þeim hætti að starfandi sjóðir Landsvaka verð metnir af óháðum aðilum og síðan seldir á eðlilegu verði frá Landsvaka yfir í nýja rekstrarfélagið.

Við allar þessar breytingar verður lögð rík áhersla á að hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina í sjóðum séu tryggðir og að Landsvaki hf. geti staðið við allar sínar skuldbindingar.

Landsvaki hf.

Ársreikningur 2010

Efnisyfirlit

A-hluti **Bls.**

Ársreikningur rekstrarfélagsins

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra........... 3
Áritun óháðs endurskoðanda.. 4
Rekstrarreikningur.. 5
Efnahagsreikningur... 6-7
Sjóðstreymisyfirlit.. 8
Skýringar 9-12

B-hluti **Bls.**

Ársreikningur Fjárfestingarsjóða 25

Rekstrarreikningur... 26
Efnahagsreikningur.. 27
Yfirlit um breytingar á hreinni eign.................. 28
Skýringar 29-33

B-hluti

Ársreikningur Verðbréfasjóða 13

Rekstrarreikningur.. 14
Efnahagsreikningur... 15-16
Yfirlit um breytingar á hreinni eign.................................... 17
Skýringar 18-24

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.

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 árslok 2010 annaðist Landsvaki hf. rekstur 21 sjóðs um sameiginlega fjárfestingu, en á árinu voru stofnaðir 2 nýir sjóðir og tveimur sjóðum var slitið. Í árslok nam heildarstærð sjóða í rekstri Landsvaka 53,4 milljörðum króna samanborið við 44,0 milljarða í árslok 2009.

Tap var af rekstri félagsins á árinu að fjárhæð 13 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi félagsins. Eigið fé Landsvaka hf. í árslok nam 310 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 83% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0% samkvæmt lögum.

Bæði skuldabréfa- og hlutabréfamarkaðir eru enn verulega laskaðir eftir áföll fjármálakreppunnar og mikið vantar enn upp á skilvirkni og dýpt. Þróun þessara markaða hefur mikil áhrif á rekstur sjóða Landsvaka auk þess sem vaxtalækkanir, minnkandi verðbólga og almenn efnahagsþróun hefur áhrif á stöðu félagsins.

Ríkisskuldabréfamarkaðurinn er enn sem komið er virkasti markaðurinn, m.a. vegna aukinnar útgáfu ríkissjóðs, vaxtalækkana og tiltölulegra fárra annarra vænlegra fjárfestingarkosta. Flokkum sem ríkið gefur út hefur fjölgað, þeir hafa stækkað og í dag bjóða rekstrarfélög upp á meira af hreinum ríkisskuldabréfasjóðum. Markaður með sveitarfélagaskuldabréf hefur verið til staðar og gefin hafa verið út skuldabréf á Reykjavíkurborg og fleiri sveitarfélög. Erfitt er þó að eiga viðskipti með slík bréf á eftirmarkaði nema þá örfáu flokka sem hafa viðskiptavakt t.d. ein útgáfa hjá Lánasjóði sveitarfélaga. Markaður með skuldabréf á fjármálastofnanir og fyrirtæki lagðist af við hrunið og hefur nær engin ný útgáfa verið þar .

Landsvaki starfrækir erlenda hlutabréfasjóði sem ekki geta vaxið vegna gjaldeyrishafta. Á innlendum hlutabréfamarkaði hefur fyrirtækjum fækkað mikið þó nú sé farið að örla á hagstæðari þróun. Þróunin á árinu 2010 var sjóðum Landsvaka tiltölulega hagstæð og jukust eignir í stýringu um 23%. Stærð skuldabréfasjóða jókst þannig um 100% og stærð innlendra hlutabréfasjóða jókst um 148%. Útgreiðsla úr sjóðum í slitaferli var einnig töluverð á árinu sem ásamt erfiðri stöðu erlendra hlutabréfasjóða hefur áhrif á heildarmyndina. Markaðshlutdeild félagsins jókst á árinu og ávöxtun sjóða félagsins var einnig vel ásættanleg miðað við hefðbundin viðmið.

Hlutafé Landsvaka nam í árslok 100,1 milljónum króna og er allt í eigu NBI hf. og dótturfélaga NBI hf.

Stjórn og framkvæmdastjóri Landsvaka hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2010 með undirritun sinni.

Reykjavík, 24. mars 2011

Helga Melkorka Óttarsdóttir

Kristinn Ingi Lárusson

Guðlaug Ólafsdóttir

Framkvæmdastjóri

Ari Skúlason

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa Landsvaka hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Landsvaka hf. fyrir árið 2010. Ársreikningurinn er í tveim hlutum; A-hluti, sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem er fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymisyfirlit, 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 fagfjárfestasjóði rekstrarfélagsins.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Stjórnendur eru einnig ábyrgir fyrir því innra eftirliti sem þeir telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því áliti sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg vissa fáist um hvort 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 því á hvort reikningsskilaaðferðir og matsaðferðir sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins séu viðeigandi 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 á árinu 2010, fjárhagsstöðu þess 31. desember 2010 og breytingu á handbæru fé á árinu 2010, í samræmi við lög um ársreikninga.

Staðfesting vegna skýrslu stjórnar

Í samræmi við ákvæði 5. tl. 1. mgr. 106 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

Reykjavík, 24. mars 2011

KPMG ehf.

Helgi F. Arnarson

Rekstrarreikningur ársins 2010

	Skýr.	2010	2009
Rekstrartekjur			
Umsýsluþóknun	1.5	463.911	668.821
		463.911	668.821
(Fjármagnsgjöld) fjármagnstekjur		(89.401)	50.754
Hreinar rekstrartekjur		374.509	719.575
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	2	97.288	139.204
Sértæk niðurfærsla verðbréfa		0	142.762
Annar rekstrarkostnaður		294.657	423.878
		391.946	705.844
(Tap) hagnaður af reglulegri starfsemi fyrir tekjuskatt		(17.436)	13.731
Tekjuskattur	5	3.979	25.950
(Tap) hagnaður ársins	3	(13.457)	39.681

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Efnahagsreikningur 31. desember 2010

Eignir

	Skýr	2010	2009
Aðrar eignir			
Kröfur á sjóði		291.294	445.515
Aðrar skammtímakröfur		4.777	21
Skatteign		8.440	0
Aðrar eignir samtals		304.512	445.536
Handbært fé		326.073	792.205
Eignir samtals		630.584	1.237.741

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

Efnahagsreikningur 31. desember 2010

Eigið fé og skuldir

	Skýr.	2010	2009
Eigið fé	3		
Hlutafé		100.100	100.100
Yfirverð		191.700	191.700
Óráðstafað eigið fé		17.949	31.406
Eigið fé samtals		309.749	323.206
Skuldir			
Skuldir við tengd félög		151.799	859.336
Aðrar skammtímaskuldir		147.498	16.308
Skattar	5	21.539	38.891
Skuldir samtals		320.836	914.535
Eigið fé og skuldir samtals		630.584	1.237.741

Sjóðstreymisyfirlit ársins 2010

	Skýr.	2010	2009
Rekstrarhreyfingar			
(Tap) hagnaður ársins	3	(13.457)	39.681
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Aðrir liðir		(3.979)	142.762
Veltufé (til) frá rekstrar		(17.436)	182.443
Breytingar rekstrartengdra eigna og skulda:			
Skammtímakröfur, lækkun, (hækkun)		145.004	(129.825)
Skammtímaskuldir, (lækkun)		(593.699)	(409.777)
Breytingar rekstrartengdra eigna og skulda		(448.696)	(539.602)
Handbært fé til rekstrar		(466.132)	(357.159)
Fjármögnunarhreyfingar			
Innborgað hlutafé		0	291.800
(Lækkun) á handbæru fé		(466.132)	(65.359)
Handbært fé í byrjun árs		792.205	857.564
Handbært fé í árslok		326.073	792.205

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. 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 á 21 sjóði. Gengi flestra sjóða er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum og fengið 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

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 Umsýsluþóknanir

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 árslok.

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.

1.9 Tengdir aðlilar

Tengdir aðilar Landsvaka hf. eru móðurfélag þess, NBI hf. ásamt dóttur- og hlutdeildarfélögum þess, stjórn Landsvaka og lykilstjórnendur. Viðskipti við tengda aðila eru við NBI hf. og eru þau í samræmi við þjónustusamning milli NBI hf. og Landsvaka. Endurgjald fyrir selda þjónustu móðurfélags miðast við stærð sjóða.

Skýringar frh.

2. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	2010	2009
Laun	76.620	109.710
Launatengd gjöld	20.668	29.494
	97.288	139.204

Starfsmannafjöldi ársins var sem hér segir:		
Starfsmenn í árslok	8	9
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	8	9

Miklar breytingar hafa verið á hópi stjórnenda og stjórnarmanna Landsvaka á síðustu tveimur árum, t.d. hafa þrír gengt starfi framkvæmdastjóra og töluverðar breytingar hafa orðið á stjórn félagsins. Heildarlaun framkvæmdastjóra námu tæpum 14 milljónum á árinu 2010 samanborið við rúmar 12 milljónir á árinu 2009. Þessar tölur innihalda bæði greiðslur vegna uppsagnarfresta og orlofsuppgjörs. Greidd laun til stjórnarmanna Landsvaka hf. námu tæpum 1,5 milljónum króna á árinu 2010 en voru um 1,1 milljónir á árinu 2009.

Greidd laun og hlunnindi til stjórnenda greinast þannig á árinu 2010:	2010	2009
Framkvæmdastjórar:		
Ari Skúlason, framkvæmdastjóri	8.406	2.937
Björn Þór Guðmundsson	5.430	2.619
Tryggvi Tryggvason	0	6.764
Stjórn Landsvaka:		
Helga Melkorka Óttarsdóttir, stjórnarformaður	900	825
Kristinn Ingi Lárusson	500	0
Heiður Agnes Björnsdóttir	40	0
Ásta Hrönn Maack	20	0
Anna Skúladóttir	0	200
Íris Ægisdóttir	0	40
	15.296	13.385

3. Eigið fé

Hlutafé

Heildarhlutafé félagsins nam í árslok kr. 100,1 milljónum skv. samþykktum félagsins. Allt hlutafé félagsins er útistandandi og fylgir eitt atkvæði hverjum krónuhlut að nafnverði.

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

	Hlutafé	Yfirverð	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2009	100.000	50.000	(8.276)	141.724
Innborgað hlutafé	100	141.700		141.800
Hagnaður ársins			39.681	39.681
Eigið fé 31.12.2009	**100.100**	**191.700**	**31.406**	**323.206**
Eigið fé 1.1.2010	100.100	191.700	31.406	323.206
Tap ársins			(13.457)	(13.457)
Eigið fé 31.12.2010	**100.100**	**191.700**	**17.949**	**309.749**

Skýringar frh.

4. Eiginfjárhlutfall

Eiginfjárhlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 83% en lágmarks eiginfjárhlutfall samkvæmt lögunum er 8,0%.

Eiginfjárhlutfallið reiknast þannig:	2010	2009
Eiginfjárgrunnur	301.309	323.206
Heildar eiginfjárkrafa greinist á eftirfarandi hátt:		
Útlánaáhætta	28.903	48.318
Markaðsáhætta	0	0
Rekstraráhætta	-	-
Eiginfjárkrafa samtals	28.903	48.318
Eiginfjárhlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárhlutfall	83,4%	53,5%

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:	2010	2009
Tekjuskattur til greiðslu	(21.539)	(7.403)
Áhrif ábyrgðar vegna samsköttunar	0	32.090
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu	25.518	1.263
	3.979	25.950

Skattskuldbinding (-eign) greinist þannig:

Skattskuldbinding í upphafi árs	17.078	18.341
Áhrif breytinga á skatthlutfall	(844)	3.668
Reiknaður skattur ársins	(3.135)	(29.618)
Áhrif ábyrgðar vegna samsköttunar	0	32.090
Skattur til greiðslu	(21.539)	(7.403)
Skatt- (eign) skuld í árslok	(8.440)	17.078

Skattskuld greinist þannig:

Skattar til greiðslu	21.539	21.813
Tekjuskattskuldbinding	0	17.078
	21.539	38.891

6. Aðrar upplýsingar

Eignir í stýringu

Heildarfjárhæð eigna viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Landsvaka hf. var í árslok 53,4 milljarðar króna samanborið við 44,0 milljarða króna í árslok 2009.

Önnur mál

Landsvaki hf. stóð í töluverðum dómsmálum á árinu 2010, aðallega vegna peningamarkaðssjóða. Niðurstaða allra dómsmála vegna peningamarkaðssjóðanna var Landsvaka hagfelld, en þau voru 37 alls. Fyrst féll dómur í 18 málum í október 2009 þar sem Landsvaki var sýknaður af öllum aðalkröfum stefnenda en dómurinn féllst á hluta af varakröfu. Í desember 2009 féllu samhljóða dómar í 16 málum. Landsvaki áfrýjaði þessum dómum öllum til Hæstaréttar og varð þar endanlega um 19 mál að ræða. Þann 25. nóvember 2010 vísaði Hæstiréttur öllum þessum málum frá héraðsdómi.

Í kringum áramótin féllu síðan þrír dómar vegna peningamarkaðssjóða í héraðsdómi þar sem tveimur málum var vísað frá og Landsvaki sýknaður í einu. Úrskurður héraðsdóms um frávísun í einu þessara mála var síðan kærður til Hæstaréttar sem staðfesti úrskurð héraðsdóms.

Skýringar frh.

Staða þeirra mála sem voru í gangi um áramót var eftirfarandi:

- Styrktarsjóður hjartveikra barna gegn Landsvaka hf. og Landsbanka Íslands hf. vegna peningamarkaðssjóða. Héraðsdómur vísaði málinu frá. Frávísun málsins frá héraðsdómi var kærð til Hæstaréttar sem hefur síðan staðfest hana.

- Hjartavernd ses gegn Landsvaka hf. vegna peningamarkaðssjóða. Aðalmeðferð fyrir héraðsdómi er áætluð í maí 2011.

- Mál Snæbjarnar Konráðssonar gegn Landsvaka hf. vegna peningamarkaðssjóða. Landsvaki var sýknaður í málinu í byrjun janúar. Dómnum hefur síðan verið áfrýjað til Hæstaréttar.

- Þrotabú Björgólfs Guðmundsson gegn Landsvaka hf. Hér er um riftunarmál að ræða af hálfu þrotabúsins vegna skuldajöfnunar. Gert er ráð fyrir niðurstöðu á fyrri hluta ársins 2011.

- Landsvaki hf gegn fyrrum stjórnarmönnum Íslenskrar afþreyingar hf. Hér er um að ræða bótamál gegn fyrrverandi stjórnarmönnum Íslenskrar afþreyingar fyrir hönd sjóðsins Fyrirtækjabréfa. Stefndu hafa skilað greinargerð til Héraðsdóms Reykjavíkur. Gert er ráð fyrir fyrstu fyrirtöku málsins á fyrstu mánuðum ársins 2011.

- Landsvaki hf gegn Slitastjórn Landsbanka Íslands hf vegna Mezzaninesjóða félagsins. Í þessu máli krefst Landsvaki skila á þeim greiðslum sem þegar hafa verið greiddar af undirliggjandi eignum í sjóðunum ásamt því að Landsbanki Íslands hf. ræki skyldur sínar áfram samkvæmt rammasamkomulagi og einstökum lánasamningum. Munnlegur málflutningur fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur hefur verið ákveðinn í lok apríl í einu máli af fimm. Hin fjögur málin bíða á meðan.

Þá hefur Eftirlitsstofnun EFTA ákveðið að hefja formlega rannsókn vegna mögulegra ríkisstyrkja vegna kaupa nýju bankanna á skuldabréfum út úr peningamarkaðssjóðum rekstrarfélaga sinna rétt eftir hrun gömlu bankanna. Verði niðurstaðan sú að um ríkisstyrki hafi verið að ræða í sambandi við þessi kaup er ekki hægt að útiloka að Landsvaki verði endurkrafinn vegna þess að styrkurinn hafi runnið til félagsins. Landsvaki hefur formlega mótmælt því að um ríkisstyrki hafi verið að ræða og komið þeirri afstöðu og rökstuðningi á framfæri við ESA.

Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2010

Rekstrarreikningur 2010

	Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verðtr *	Sparibréf óverðtr *	Reiðubréf ríkistryggð	Landbanki Global Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	2010 Samtals	2009 Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	1.2													
Vextir, verðbætur og gengismunur........................		143.194	68.904	181.694	138.222	966.900	339.635	(9.147)	200.618	208.866	130.829	227.783	2.597.498	2.956.029
Arður..		0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.680	24.120	34.800	47.741
Vaxtagjöld...		0	0	(8)	0	0	(15)	0	0	0	(323)	(3.449)	(3.795)	(7.287)
Hreinar fjármunatekjur (fjármagnsgjöld)		143.194	68.904	181.686	138.222	966.900	339.620	(9.147)	200.618	208.866	141.186	248.454	2.628.503	2.996.483
Rekstrargjöld														
Umsýsluþóknun..	1.3	11.751	7.702	9.264	9.739	61.718	19.444	4.049	10.352	15.740	37.812	9.117	196.688	181.198
Þóknanir og bankakostnaður................................		2.129	2.039	1.228	1.801	17.436	3.767	1.036	3.028	3.864	2.624	860	39.813	45.320
Annar rekstrarkostnaður.......................................		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	274
Rekstrargjöld samtals		13.880	9.742	10.492	11.540	79.154	23.212	5.085	13.380	19.603	40.436	9.977	236.501	226.792
Sértæk niðurfærsla fjárfestinga		(14.449)	(73.349)	33.036	0	0	0	0	0	0	0	0	(54.762)	37.921
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini		**143.763**	**132.511**	**138.158**	**126.682**	**887.746**	**316.409**	**(14.233)**	**187.239**	**189.262**	**100.750**	**238.477**	**2.446.764**	**2.731.770**

* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru stofnuð í byrjun maí 2010

Efnahagsreikningur 31. desember 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	2010 Samtals	2009 Samtals
Eignir														
Fjárfestingar	5,6													
Verðbréf með föstum tekjum............		1.381.835	887.254	1.219.698	1.759.206	9.214.259	3.315.594	1.606.773	2.747.267	4.348.437	0	0	26.480.323	13.231.989
Hlutabréf..		0	0	0	0	0	0	0	0	0	410.454	769.485	1.179.938	3.186.379
Hlutdeildarskírteini...........................		0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.245.493	0	2.245.493	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum..........		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	387.201
Fjárfestingar samtals		1.381.835	887.254	1.219.698	1.759.206	9.214.259	3.315.594	1.606.773	2.747.267	4.348.437	2.655.947	769.485	29.905.754	16.805.570
Aðrar eignir														
Handbært fé.....................................		94.364	70.308	3.064	100.140	128.179	15.530	60.732	98.174	71.017	59.763	4.100	705.371	157.764
Aðrar eignir......................................		2.214	136	125	0	4.354	1	10.395	94	6.000	19.917	0	43.235	4.453
Aðrar eignir samtals		96.578	70.444	3.189	100.140	132.532	15.530	71.128	98.268	77.017	79.680	4.100	748.606	162.217
Eignir samtals		**1.478.413**	**957.699**	**1.222.886**	**1.859.345**	**9.346.791**	**3.331.124**	**1.677.900**	**2.845.535**	**4.425.454**	**2.735.627**	**773.585**	**30.654.360**	**16.967.786**

* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru stofnuð í byrjun maí 2010

Efnahagsreikningur 31. desember 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	2010 Samtals	2009 Samtals
Skuldir														
Hlutdeildarskírteini..........	3	1.475.431	956.147	1.220.466	1.855.885	9.328.545	3.324.590	1.675.150	2.841.570	4.419.063	2.725.758	771.276	30.593.880	16.870.589
Aðrar skuldir.....................	4	2.982	1.551	2.420	3.461	18.247	6.534	2.751	3.965	6.391	9.869	2.309	60.480	97.197
Skuldir samtals		**1.478.413**	**957.699**	**1.222.886**	**1.859.345**	**9.346.791**	**3.331.124**	**1.677.900**	**2.845.535**	**4.425.454**	**2.735.627**	**773.585**	**30.654.360**	**16.967.786**

* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru stofnuð í byrjun maí 2010

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2010

	Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verðtr *	Sparibréf óverðtr *	Reiðubréf ríkistryggð	Landbanki Global Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	2010 Samtals	2009 Samtals
Rekstrarhreyfingar														
Hagnaður (tap) færður á hlutdeildarskírteini..........		143.763	132.511	138.158	126.682	887.746	316.409	(14.233)	187.239	189.262	100.750	238.477	2.446.764	2.731.771
Fjármögnunarhreyfingar														
Seld hlutdeildarskírteini..		24.273	28.119	63.832	1.908.783	4.691.460	1.915.921	1.707.869	3.450.823	4.827.210	486.668	3.161	19.108.118	6.336.987
Innleyst hlutdeildarskírteini...................................		(148.926)	(207.919)	(61.212)	(1.011.258)	(2.085.977)	(330.743)	(18.486)	(796.491)	(2.517.023)	(313.718)	(213.762)	(7.705.517)	(26.837.300)
Gjaldeyrisgengisáhrif...		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(126.073)	(126.073)	46.483
		(124.653)	(179.801)	2.620	897.525	2.605.483	1.585.178	1.689.383	2.654.331	2.310.187	172.950	(336.674)	11.276.528	(20.453.830)
Hækkun (lækkun) á hreinni eign....		19.110	(47.289)	140.778	1.024.207	3.493.229	1.901.586	1.675.150	2.841.570	2.499.449	273.700	(98.197)	13.723.291	(17.722.058)
Hrein eign í ársbyrjun........................		1.456.321	1.003.437	1.079.689	831.678	5.835.316	1.423.003	0	0	1.919.614	2.452.058	869.474	16.870.589	34.592.647
Hrein eign í lok árs............................		**1.475.431**	**956.147**	**1.220.466**	**1.855.885**	**9.328.545**	**3.324.590**	**1.675.150**	**2.841.570**	**4.419.063**	**2.725.758**	**771.276**	**30.593.880**	**16.870.589**

* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru stofnuð í byrjun maí 2010

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

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.

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.

1.2 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 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 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.

1.3 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 stofnuð í byrjun maí 2010

1.4 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 íslenskar krónur 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 2011. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

Skýringar frh.

1.5 Fjárfestingar

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

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

1.6 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti og viðskiptakröfur. Aðrar eignir eru metnar á nafnvirði í lok ársins.

1.7 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir og ógreidd umsýsla. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í lok ársins.

1.8 Handbært fé

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

1.9 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 fjármagntekjuskattur 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 svo sem áhrif breytinga á gengi fjármálagerninga, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun sjóðanna beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum. Sjóðstjórar sjóðanna leitast við að stýra áhættuþáttum meðal annars með virkri stýringu fjármálagerninga þar sem það á við.

Skýringar frh.

3. Hlutdeildarskírteini

Sjóðir með íslenskar krónur sem uppgjörsmynt eru sýndir með raunávöxtun en sjóðir með uppgjörsmynt aðra en íslenskar krónur eru sýndir með nafnávöxtun 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 í þús. kr.	
Markaðsbréf stutt	ISK	1,40%	3,14%	7,66%	463.826	
Markaðsbréf meðallöng	ISK	2,77%	6,05%	11,76%	274.125	
Markaðsbréf löng	ISK	2,79%	3,22%	9,82%	377.153	
Sparibréf stutt	ISK	2,98%	4,19%	8,94%	159.344	
Sparibréf meðallöng	ISK	3,60%	4,17%	10,37%	3.258.311	
Sparibréf löng	ISK	3,00%	3,66%	11,93%	454.925	
Sparibréf verðtryggð	ISK	2,18%	2,59%	-	158.063	*
Sparibréf óverðtryggð	ISK	3,80%	4,78%	-	260.456	*
Reiðubréf ríkistryggð	ISK	1,33%	2,52%	4,14%	399.012	
Landsb. Global Equity Fund	ISK	7,57%	8,79%	1,09%	1.713	
Landsbanki Nordic 40	EUR	8,38%	19,60%	34,68%	54	

* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru stofnaðir í byrjun maí 2010

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

	31.12.2008			**31.12.2009**			**31.12.2010**		
	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		1.475.431	3,181	
Markaðsbréf meðallöng	7.054.511	2,680		1.003.437	3,041		956.147	3,488	
Markaðsbréf löng	4.989.969	2,377		1.079.689	2,871		1.220.466	3,236	
Sparibréf stutt	-	-		831.678	10,419		1.855.885	11,647	***
Sparibréf meðallöng	9.187.155	2,208		5.835.316	2,528		9.328.545	2,863	
Sparibréf löng	1.338.614	5,488		1.423.003	6,363		3.324.590	7,308	
Sparibréf verðtryggð	-	-		-	-		1.675.150	10,598	**
Sparibréf óverðtryggð	-	-		-	-		2.841.570	10,910	**
Reiðubréf ríkistryggð	-	-		1.919.614	10,364		4.419.063	11,075	***
Landsb.Global Eq. Fund	4.375.311	1.139,19		2.452.058	1.533,95		2.725.758	1.591,52	
Landsbanki Nordic 40	756.808	50,90	*	869.474	69,14	*	771.276	93,12	*
Samtals	34.551.399			16.870.589			30.593.880		

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

* Skv. birtu gengi í erlendri mynt.

** Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru stofnuð í byrjun maí 2010

*** Sparibréf stutt og Reiðubréf ríkistryggð voru stofnuð í 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. Verðbréfasjóði er einungis heimilt að taka skammtímalán til að standa straum af innlausn hlutdeildarskírteina. Á hverjum tíma getur verðbréfasjóður þó einnig skuldað vegna óuppgerðra viðskipta eða uppsafnaðrar umsýsluþóknunar.

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

Markaðsbréf stutt	0,20%
Markaðsbréf meðallöng	0,16%
Markaðsbréf löng	0,20%
Sparibréf stutt	0,19%
Sparibréf meðallöng	0,20%
Sparibréf löng	0,20%
Sparibréf verðtryggð *	0,16%
Sparibréf óverðtryggð *	0,14%
Reiðubréf ríkistryggð	0,14%
Landsbankinn Global Equity Fund	0,36%
Landsbanki Nordic 40	0,30%

* Sparibréf verðtryggð og óverðtryggð voru stofnuð í byrjun maí 2010

Skýringar frh.

5. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

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

Verðbréfaeign:	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	31.12.2010 Samtals
Markaðsbréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	1.250.363	0	0	18.598	1.268.960
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...	79.020	0	0	0	79.020
Aðrir fjármálagerningar..	6.643	0	0	27.211	33.855
	1.336.026	0	0	45.809	1.381.835
Markaðsbréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	770.917	0	0	0	770.917
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	19.856	0	0	0	19.856
Aðrir fjármálagerningar..	86.297	0	0	10.184	96.481
	877.071	0	0	10.184	887.254
Markaðsbréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	1.125.372	0	0	51.410	1.176.782
Aðrir fjármálagerningar..	0	0	0	42.916	42.916
	1.125.372	0	0	94.326	1.219.698
Sparibréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	1.590.134	0	0	0	1.590.134
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...	169.072	0	0	0	169.072
	1.759.206	0	0	0	1.759.206
Sparibréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	9.065.320	0	0	0	9.065.320
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...	148.939	0	0	0	148.939
	9.214.259	0	0	0	9.214.259
Sparibréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	3.315.594	0	0	0	3.315.594
	3.315.594	0	0	0	3.315.594
Sparibréf verðtryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	1.606.773	0	0	0	1.606.773
	1.606.773	0	0	0	1.606.773
Sparibréf óverðtryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	2.727.411	0	0	0	2.727.411
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...	19.856	0	0	0	19.856
	2.747.267	0	0	0	2.747.267
Reiðubréf ríkistryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	846.919	0	0	0	846.919
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...	3.501.518	0	0	0	3.501.518
	4.348.437	0	0	0	4.348.437
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	0	0	410.454	0	410.454
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða......................	0	2.245.493	0	0	2.245.493
	0	2.245.493	410.454	0	2.655.947
Landsbanki Nordic 40					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	0	0	769.485	0	769.485
	0	0	769.485	0	769.485

Skýringar frh.

5. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir, frh.:

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar-skírteini	Hlutabréf	Annað	31.12.2010 Samtals
	%	%	%	%	%
Markaðsbréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	90,5%	0,0%	0,0%	1,3%	91,8%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...	5,7%	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%
Aðrir fjármálagerningar..	0,5%	0,0%	0,0%	2,0%	2,4%
	96,7%	0,0%	0,0%	3,3%	100,0%
Markaðsbréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	86,9%	0,0%	0,0%	0,0%	86,9%
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%
Aðrir fjármálagerningar..	9,7%	0,0%	0,0%	1,1%	10,9%
	98,9%	0,0%	0,0%	1,1%	100,0%
Markaðsbréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	92,3%	0,0%	0,0%	4,2%	96,5%
Aðrir fjármálagerningar..	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	3,5%
	92,3%	0,0%	0,0%	7,7%	100,0%
Sparibréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	90,4%	0,0%	0,0%	0,0%	90,4%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...	9,6%	0,0%	0,0%	0,0%	9,6%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Sparibréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	98,4%	0,0%	0,0%	0,0%	98,4%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Sparibréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Sparibréf verðtryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Sparibréf óverðtryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	99,3%	0,0%	0,0%	0,0%	99,3%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Reiðubréf ríkistryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	19,5%	0,0%	0,0%	0,0%	19,5%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...	80,5%	0,0%	0,0%	0,0%	80,5%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..............................	0,0%	0,0%	15,5%	0,0%	15,5%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða......................	0,0%	84,5%	0,0%	0,0%	84,5%
	0,0%	84,5%	15,5%	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. Staða á sérstakri niðurfærslu verðbréfa í eigu sjóðanna þann 31. desember 2010 var sem hér segir: Markaðsbréf stutt 619,6 millj.kr., Markaðsbréf meðallöng 710,1 millj.kr. og Markaðsbréf löng 990,2 millj.kr.

Nýir sjóðir

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

Fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2010

Rekstrarreikningur 2010

	Skýr.	Safnbréf varfærin *	Fyrirtækja-bréf **	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund ***	2010 Samtals	2009 Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld							
Vextir, verðbætur og gengismunur....................................	1.2	(74.412)	(994.930)	147.496	934	(920.912)	1.400.777
Arður..		0	0	610	0	610	1
Vaxtagjöld...		0	(122)	0	(51)	(173)	(49)
Hrein (fjármagnsgjöld) fjármunatekjur		(74.412)	(995.051)	148.106	883	(920.474)	1.400.729
Rekstrargjöld							
Umsýsluþóknun..	1.3	0	25.139	9.834	151	35.124	66.460
Þóknanir og bankakostnaður..		280	105	1.280	21	1.686	2.340
Annar rekstrarkostnaður...		0	0	0	0	0	323
Rekstrargjöld samtals		280	25.244	11.114	172	36.810	69.123
Sértæk niðurfærsla fjárfestinga...................		(85.522)	(1.603.320)	0	0	(1.688.841)	614.519
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini		**10.830**	**583.025**	**136.992**	**711**	**731.557**	**717.087**

* Safnbréfum varfærnum var slitið í lok nóvember 2010.

** Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

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

Efnahagsreikningur 31. desember 2010

	Skýr.	Safnbréf varfærin *	Fyrirtækja-bréf **	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund ***	2010 Samtals	2009 Samtals
Eignir							
Fjárfestingar	5,6						
Verðbréf með föstum tekjum..		0	3.139.322	0	0	3.139.322	3.054.296
Hlutabréf...		0	259.625	1.113.645	0	1.373.270	643.052
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum..		0	0	0	0	0	396.669
Fjárfestingar samtals		0	3.398.947	1.113.645	0	4.512.592	4.094.017
Aðrar eignir							
Handbært fé..		0	430.600	29.250	0	459.850	91.071
Aðrar eignir..		0	781	0	0	781	58.381
Aðrar eignir samtals		0	431.381	29.250	0	460.631	149.451
Eignir samtals		**0**	**3.830.329**	**1.142.894**	**0**	**4.973.223**	**4.243.468**
Skuldir							
Hlutdeildarskírteini...................................	3	0	2.790.187	1.124.198	0	3.914.385	3.157.788
Aðrar skuldir...	4	0	1.040.141	18.697	0	1.058.838	1.085.680
Skuldir samtals		**0**	**3.830.329**	**1.142.894**	**0**	**4.973.223**	**4.243.468**

* Safnbréfum varfærnum var slitið í lok nóvember 2010

** Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

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

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2010

	Skýr.	Safnbréf varfærin *	Fyrirtækja-bréf **	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund ***	2010 Samtals	2009 Samtals
Rekstrarhreyfingar							
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini........................		10.830	583.025	136.992	711	731.557	717.087
Fjármögnunarhreyfingar							
Seld hlutdeildarskírteini..		0	0	617.282	0	617.282	21.110
Innleyst hlutdeildarskírteini..		(89.079)	(373.163)	(82.801)	(48.304)	(593.347)	(6.250.168)
Gjaldeyrisgengisáhrif..		0	0	0	1.105	1.105	21.159
Fjármögnunarhreyfingar samtals		(89.079)	(373.163)	534.481	(47.199)	25.039	(6.207.899)
(Lækkun) hækkun á hreinni eign...................		(78.249)	209.861	671.473	(46.488)	756.596	(5.490.812)
Hrein eign í ársbyrjun.......................................		78.249	2.580.326	452.725	46.488	3.157.788	8.648.600
Hrein eign í lok árs..		0	2.790.187	1.124.198	0	3.914.385	3.157.788

* Safnbréfum varfærnum var slitið í lok nóvember 2010

** Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

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

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. 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 tímabilin á undan.

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.

1.2 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 ársins.

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 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 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:

Safnbréf varfærin...	1,25%	*
Fyrirtækjabréf...	1,00%	**
Úrvalsbréf...	1,65%	
Landsbanki Diversified Yield Fund..................................	1,00%	***

* Safnbréfum varfærnum var slitið í lok nóvember 2010. Umsýsla hefur ekki reiknuð frá júlí 2009.

** Lokað var fyrir viðskipti með Fyrirtækjabréf Landsbankans 6. október 2008. Sjóðurinn hefur verið í slitameðferð síðan og er greitt til hlutdeildarskírteinshafa með reglubundnum hætti. Umsýsla er reiknuð fyrir árið 2010.

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

1.4 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 íslenskar krónur 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 2011. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

Skýringar frh.

1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulegum virkum og verðmyndandi verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok ársins. 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. Sértæk 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 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 gilti á markaðnum 31. desember 2010.

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

1.6 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti og viðskiptakröfur. Aðrar eignir eru metnar á nafnvirði í lok ársins.

1.7 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir og ógreidd umsýsla. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í lok ársins.

1.8 Handbært fé

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

1.9 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 fjármagntekjuskattur 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 uppgjörsmynt eru sýndir með raunávöxtun en sjóðir með uppgjörsmynt aðra en íslenskar krónur eru sýndir með nafnávöxtun 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 í þús.kr.	
Safnbréf varfærin	ISK	-	-	-	-	*
Fyrirtækjabréf	ISK	19,83%	17,14%	21,93%	1.060.115	**
Úrvalsbréf	ISK	13,11%	14,47%	23,56%	903.696	
Landsbanki Diversified Yield Fund	ISK	-	-	-	-	***

* Safnbréfum varfærnum var slitið í lok nóvember 2010
** 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			31.12.2010		
	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.	
Safnbréf varfærin	675.531	77,38	78.249	70,534473		-	-	*
Fyrirtækjabréf	6.687.118	1,615311	2.580.326	2,107706	**	2.790.187	2,637470	**
Úrvalsbréf	676.749	1,003	452.725	0,981		1.124.198	1,244	
Landsb.Diversif.Yield Fund	28.871	106,276749	46.488	171,124144		-	-	***
Samtals	8.068.269		3.157.788			3.914.385		

* Safnbréfum varfærnum var slitið í lok nóvember 2010
** Fyrirtækjabréfum Landsbankans var lokað 6. október 2008 og eru í slitameðferð. Ein útgreiðsla átti sér stað 2010.
*** Landsbanki Diversified Yield Fund var slitið í lok apríl 2010.

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. Skammtímaskuldir voru allar vegna innlausna, óuppgerðra viðskipta eða uppsafnaðrar umsýsluþóknunar.

Safnbréf værfærin	-	*
Fyrirtækjabréf	27,16%	**
Úrvalsbréf	1,64%	
Landsbanki Diversifield Yield Fund	-	***

* Safnbréfum varfærnum var slitið í lok nóvember 2010

** 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 lánastofnanna 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 ársins:

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar-skírteini	Hlutabréf	Annað	31.12.2010 Samtals
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði................................	0	0	0	909.307	909.307
Aðrir fjármálagerningar...	0	0	259.625	2.230.015	2.489.640
	0	0	259.625	3.139.322	3.398.947
Úrvalsbréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði............................	0	0	1.113.148	0	1.113.148
Aðrir fjármálagerningar.......................................	0	0	496	0	496
	0	0	1.113.645	0	1.113.645

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar-skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	31.12.2010 Samtals %
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði................................	0,0%	0,0%	0,0%	26,8%	26,8%
Aðrir fjármálagerningar...	0,0%	0,0%	7,6%	65,6%	73,2%
	0,0%	0,0%	7,6%	92,4%	100,0%
Úrvalsbréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði...............................	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
Aðrir fjármálagerningar.......................................	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%

Skýringar frh.

6. Aðrar upplýsingar

Vegna Safnbréfa varfærinna

Á árinu 2009 tók stjórn Landsvaka þá ákvörðun að slíta Safnbréfum varfærnum. Í nóvember 2010 var lokið við að selja allar eignir út úr sjóðnum. Í kjölfarið var hlutdeildarskírteinishöfum greitt út og sjóðnum slitið.

Vegna Fyrirtækjabréfa

Vegna aðstæðna á fjármálamörkuðum í upphafi október mánaðar 2008, sem leiddu meðal annars 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. Ein útgreiðsla átti sér stað á fyrri hluta ársins 2010, þann 10. maí sl. en þá voru greiddar út 728 millj.kr. Samtals hafa því verið greiddir út 5,6 milljarðar kr. frá lokun sjóðsins. Ein útgreiðsla hefur farið fram á árinu 2011, þann 10.mars síðastliðinn. Næsta útgreiðsla er áætluð í nóvember. 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 niðurstaða liggur ekki fyrir.

Samkvæmt fjárfestingarstefnu Fyrirtækjabréfa Landsbankans var meginhlutverk sjóðsins að fjárfesta í skuldabréfum fyrirtækja og fjármálastofnanna. Við fall bankanna var eign Fyrirtækjabréfa í skuldabréfum gömlu viðskiptabankanna þriggja, Glitnis hf., Kaupþings hf. og Landsbankans hf. , auk Samson hf., um 35% af heildareignum sjóðsins. Ljóst er að þessar eignir sjóðfélaga hafa að stærstum hluta tapast, enda viðkomandi félög komin í slitameðferð. 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 móttekið fullnustueignir frá fyrirtækjunum Eglu hf. , Kögun hf., Teymi hf. , FL Group hf. og Atorku hf.. Sjóðurinn hefur selt hlutabréf sín í Teymi en á ennþá bréf í hinum félögunum.

Staða á sértækri niðurfærslu sjóðsins þann 31. desember 2010 er 14,4 milljarðar kr. Mat á verðbréfasafni sjóðsins er háð óvissu.

Viðauki

Verðbréfa,- og fjárfestingarsjóðir

Ríkisskuldabréfasjóðir

Landsvaki er með sex ríkisskuldabréfasjóði í virkri stýringu.

Reiðubréf ríkistryggð

Reiðubréf ríkistryggð er verðbréfasjóður og hefur það markmið að ná ávöxtun sem endurspeglar skammtímavaxtastig á Íslandi.

Stærð sjóðsins um áramót var 4.419 milljónir króna og helstu eignir ríkisvíxlar og ríkisbréf útgefin af íslenska ríkinu.

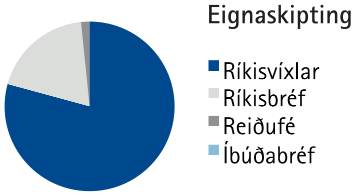
Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2010 var 6,86% og meðallíftími í lok árs 0,26 ár.

Sjóðstjóri er Rósa Björgvinsdóttir.

Reiðubréf ríkistryggð – Eignasamsetning 31.12.2010

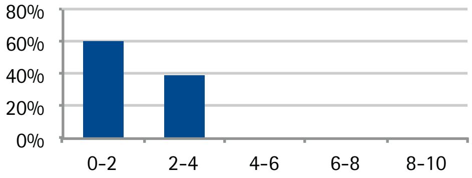
Flokkur	Staða
Ríkisvíxlar	79,24%
Ríkisbréf	19,15%
Reiðufé	1,60%
Íbúðabréf	0,02%

Eignaskipting



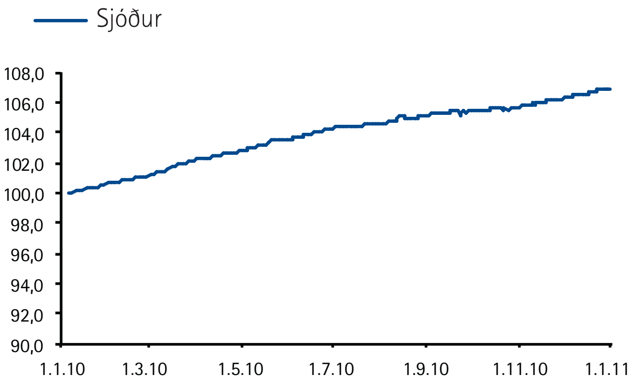
5 stærstu eignir	
Ríkisvíxill 11 0315	28,09%
Ríkisvíxill 11 0415	20,22%
Ríkisbréf 11 0722	18,31%
Ríkisvíxill 11 0117	16,71%
Ríkisvíxill 11 0215	14,21%

Dreifing líftíma í mánuðum



Reiðubréf ríkistryggð – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun	
Frá áramótum	6,86%
15 dagar	0,23%
1 mánuður	0,54%
2 mánuðir	1,06%
3 mánuðir	1,38%
6 mánuðir	2,57%
1 ár	6,86%
2 ár	
3 ár	
4 ár	
5 ár	

Sparibréf stutt

Sparibréf stutt er verðbréfasjóður og hefur það markmið að ná ávöxtun sem endurspeglar ávöxtun stuttra ríkistryggðra verðbréfa.

Stærð sjóðsins um áramót var 1.856 milljónir króna. Stærstu eignir eru ríkisbréf og íbúðabréf útgefin af íslenska ríkinu.

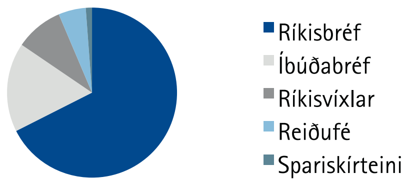
Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2010 var 11,79%, og meðallíftími í lok árs 3,36 ár.

Sjóðstjóri er Rósa Björgvinsdóttir.

Sparibréf stutt – Eignasamsetning 31.12.2010

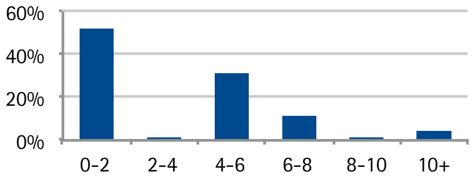
Flokkur	Staða
Ríkisbréf	67,55%
Íbúðabréf	16,95%
Ríkisvíxlar	9,11%
Reiðufé	5,21%
Spariskírteini	1,18%

Eignaskipting



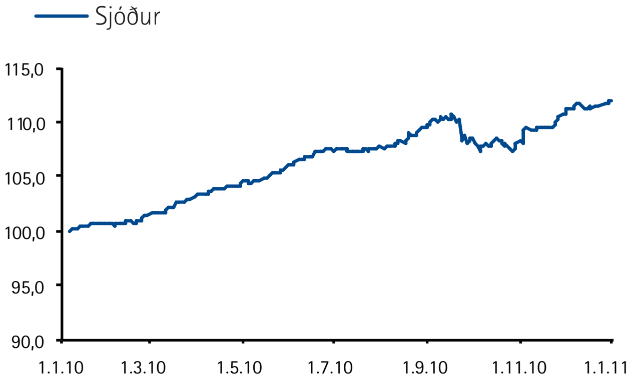
5 stærstu eignir	
Ríkisbréf 11 0722	20,40%
Ríkisbréf 19 0226	18,39%
Ríkisbréf 12 0824	15,42%
Ríkisbréf 16 1013	12,73%
Íbúðabréf HFF150224	11,44%

Dreifing líftíma í árum



Sparibréf stutt – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun

Frá áramótum	11,79%
15 dagar	0,47%
1 mánuður	0,99%
2 mánuðir	3,45%
3 mánuðir	3,03%
6 mánuðir	4,25%
1 ár	11,79%
2 ár	
3 ár	
4 ár	
5 ár	

Sparibréf meðallöng

Sparibréf meðallöng er stærsti verðbréfasjóðurinn sem Landsvaki rekur og hefur það markmið að ná ávöxtun sem endurspeglar ávöxtun meðallangra ríkistryggðra verðbréfa á Íslandi.

Stærð sjóðsins um áramót var 9.329 milljónir króna og stærstu eignir ríkisbréf og íbúðabréf útgefin af íslenska ríkinu.

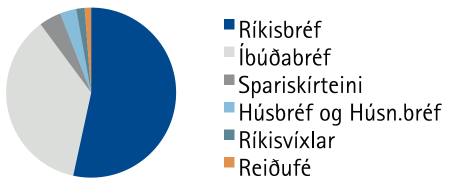
Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2010 var 13,25% og meðallíftími í lok árs 6,88 ár.

Sjóðstjóri er Ingvar Karlsson.

Sparibréf meðallöng – Eignasamsetning 31.12.2010

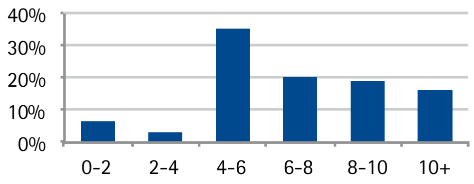
Flokkur	Staða
Ríkisbréf	53,40%
Íbúðabréf	36,45%
Spariskírteini	4,22%
Húsbréf og Húsn.bréf	3,10%
Ríkisvíxlar	1,60%
Reiðufé	1,23%

Eignaskipting



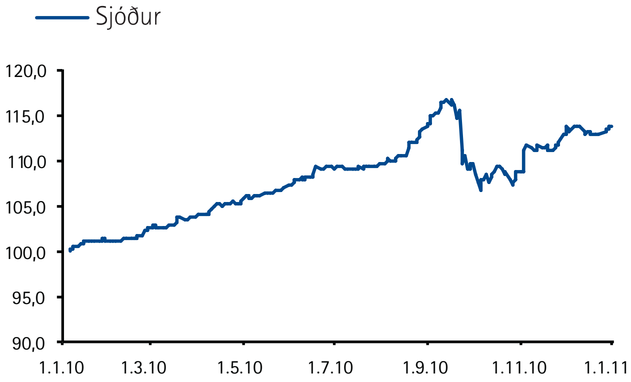
5 stærstu eignir	
Ríkisbréf 19 0226	29,34%
Íbúðabréf HFF150224	20,19%
Ríkisbréf 25 0612	14,84%
Íbúðabréf HFF150434	13,39%
Ríkisbréf 16 1013	4,89%

Dreifing líftíma í árum



Sparibréf meðallöng – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun

Frá áramótum	13,25%
15 dagar	0,49%
1 mánuður	0,67%
2 mánuðir	4,57%
3 mánuðir	3,66%
6 mánuðir	4,22%
1 ár	13,25%
2 ár	29,66%
3 ár	55,26%
4 ár	64,45%
5 ár	77,61%

Sparibréf löng

Sparibréf löng er verðbréfasjóður og hefur það markmið að ná ávöxtun sem endurspeglar ávöxtun langra ríkistryggðra verðbréfa með því að fjárfesta í dreifðu eignasafni.

Stærð sjóðsins um áramót var 3.325 milljónir króna og stærstu eignir sjóðsins eru ríkis-, og íbúðabréf útgefin af íslenska ríkinu.

Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2010 var 14,85% og meðallíftími í lok árs 8,74 ár.

Sjóðstjóri er Ingvar Karlsson.

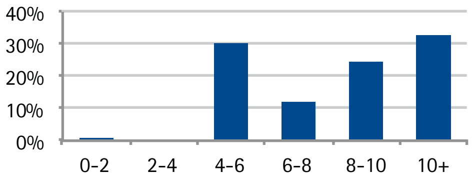
Sparibréf löng – Eignasamsetning 31.12.2010

Flokkur	Staða
Ríkisbréf	46,04%
Íbúðabréf	44,81%
Spariskírteini	5,97%
Húsbréf og Húsn.bréf	2,92%
Reiðufé	0,27%

Eignaskipting

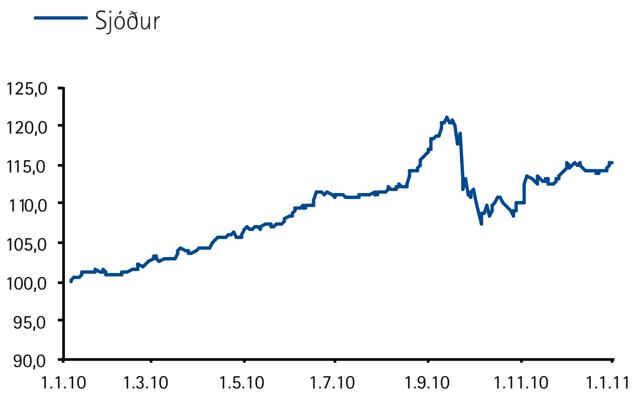
5 stærstu eignir	
Ríkisbréf 19 0226	27,46%
Ríkisbréf 25 0612	18,58%
Íbúðabréf HFF150644	16,96%
Íbúðabréf HFF150434	15,78%
Íbúðabréf HFF150224	12,06%

Dreifing líftíma í árum



Sparibréf löng – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun	
Frá áramótum	14,85%
15 dagar	0,66%
1 mánuður	0,52%
2 mánuðir	4,68%
3 mánuðir	3,06%
6 mánuðir	3,72%
1 ár	14,85%
2 ár	33,16%
3 ár	62,94%
4 ár	69,48%
5 ár	81,38%

Sparibréf verðtryggð

Verðbréfasjóðurinn Sparibréf verðtryggð var stofnaður á árinu og fjárfestir eingöngu í verðtryggðum ríkistryggðum skuldabréfum.

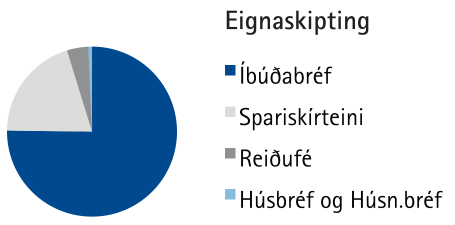
Stærð sjóðsins um áramót var 1.675 milljónir króna og stærstu eignir íbúðabréf og spariskírteini ríkissjóðs.

Nafnávöxtun sjóðsins síðustu sex mánuði var 2,64% og meðallíftími í lok árs 9,24 ár.

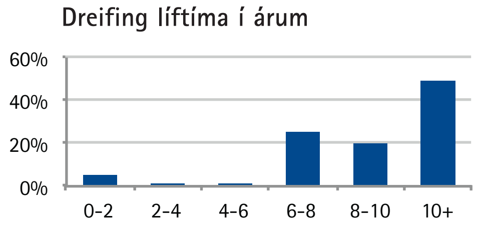
Sjóðstjóri er Guðrún Una Valsdóttir.

Sparibréf verðtryggð – Eignasamsetning 31.12.2010

Flokkur	Staða
Íbúðabréf	75,20%
Spariskírteini	20,04%
Reiðufé	4,08%
Húsbréf og Húsn.bréf	0,68%



5 stærstu eignir	
Íbúðabréf HFF150224	25,43%
Íbúðabréf HFF150644	24,61%
Íbúðabréf HFF150434	23,96%
Spariskírteini 21 0414	19,99%
Reiðufé NBI hf.	4,08%



Sparibréf verðtryggð – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Nafnávöxtun

Frá áramótum	
15 dagar	0,46%
1 mánuður	0,90%
2 mánuðir	3,24%
3 mánuðir	2,24%
6 mánuðir	2,64%
1 ár	
2 ár	
3 ár	
4 ár	
5 ár	

Sparibréf óverðtryggð

Verðbréfasjóðurinn Sparibréf óverðtryggð var einnig stofnaður á árinu og fjárfestir eingöngu í óverðtryggðum ríkistryggðum skuldabréfum.

Stærð sjóðsins um áramót var 2.842 milljónir króna og stærsta eign sjóðsins voru ríkisbréf.

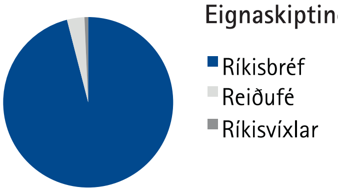
Nafnávöxtun sjóðsins síðustu sex mánuði var 4,83% og meðallíftími í lok árs 5,81 ár.

Sjóðstjóri er Guðrún Una Valsdóttir.

Sparibréf óverðtryggð – Eignasamsetning 31.12.2010

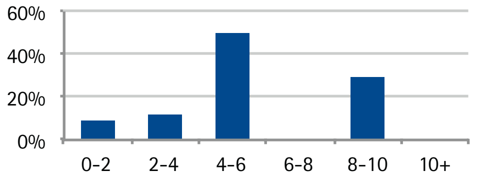
Flokkur	Staða
Ríkisbréf	95,98%
Reiðufé	3,32%
Ríkisvíxlar	0,70%

Eignaskipting



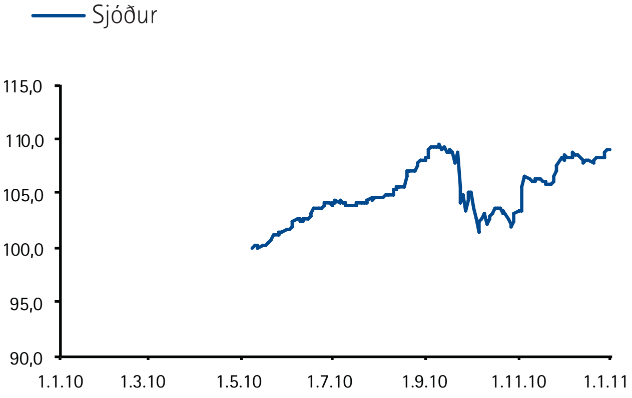
5 stærstu eignir	
Ríkisbréf 25 0612	29,31%
Ríkisbréf 19 0226	27,63%
Ríkisbréf 16 1013	22,30%
Ríkisbréf 13 0517	11,69%
Ríkisbréf 12 0824	5,02%

Dreifing líftíma í árum



Sparibréf óverðtryggð – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun

Frá áramótum	
15 dagar	0,87%
1 mánuður	0,91%
2 mánuðir	5,51%
3 mánuðir	3,86%
6 mánuðir	4,83%
1 ár	
2 ár	
3 ár	
4 ár	
5 ár	

Skuldabréfasjóðir

Þrír blandaðir skuldabréfasjóðir eru í virkri stýringu Landsvaka.

Markaðsbréf stutt

Markaðsbréf stutt er verðbréfasjóður sem fjárfestir fyrst og fremst í skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins en einnig í skuldabréfum banka, sveitarfélaga og fyrirtækja skráðum í íslensku Kauphöllinni.

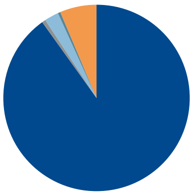
Stærð sjóðsins um áramót var 1.475 milljónir króna og meginuppistaða eigna voru íbúðabréf og ríkisbréf útgefin af íslenska ríkinu.

Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2010 var 10,49% og meðallíftími í lok árs 3,89 ár.

Sjóðstjóri er Rósa Björgvinsdóttir.

Markaðsbréf stutt – Eignasamsetning 31.12.2010

Eignaskipting

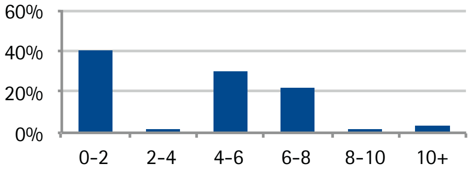


Flokkur	Staða	Lágmark	Hámark
Ábyrgð ríkis	90,10%	60%	100%
Ábyrgð fjármálastofnana	0,63%	0%	40%
Ábyrgð fyrirtækja	2,47%	0%	20%
Ábyrgð sveitarfélaga	0,45%	0%	20%
Innlán	0,00%	0%	20%
Afleiður til stöðutöku	0,00%	0%	10%
Reiðufé	6,34%	-	-

5 stærstu eignir

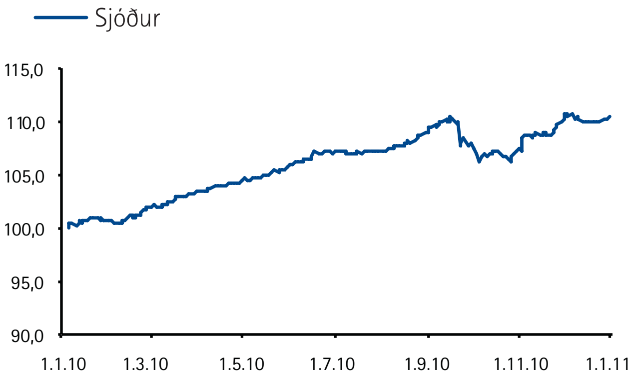
Íbúðabréf HFF150224	22,02%
Ríkisbréf 19 0226	17,29%
Ríkisbréf 11 0722	16,98%
Ríkisbréf 16 1013	12,74%
Reiðufé	6,34%

Dreifing líftíma í árum



Markaðsbréf stutt – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun

Frá áramótum	10,49%
15 dagar	0,35%
1 mánuður	0,16%
2 mánuðir	2,88%
3 mánuðir	2,22%
6 mánuðir	3,21%
1 ár	10,49%
2 ár	25,43%
3 ár	38,73%
4 ár	54,49%
5 ár	67,60%

Markaðsbréf meðallöng

Markaðsbréf meðallöng er verðbréfasjóður sem fjárfestir fyrst og fremst í skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins en einnig í skuldabréfum banka, sveitarfélaga og fyrirtækja skráðum í íslensku Kauphöllinni.

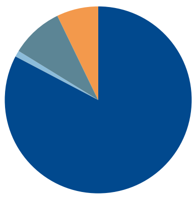
Stærð sjóðsins um áramót var 956 milljónir króna og meginuppistaða eigna eru íbúðabréf og ríkisbréf útgefin af íslenska ríkinu.

Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2010 var 14,7% og meðallíftími í lok árs 6,83 ár.

Sjóðstjóri er Guðrún Una Valsdóttir

Markaðsbréf meðallöng – Eignasamsetning 31.12.2010

Eignaskipting

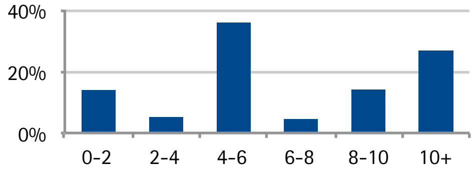


Flokkur	Staða	Lágmark	Hámark
Ábyrgð ríkis	82,70%	60%	100%
Ábyrgð fjármálastofnana	0,00%	0%	40%
Ábyrgð fyrirtækja	1,07%	0%	20%
Ábyrgð sveitarfélaga	9,03%	0%	20%
Innlán	0,00%	0%	20%
Afleiður til stöðutöku	0,00%	0%	10%
Reiðufé	7,21%	-	-

5 stærstu eignir

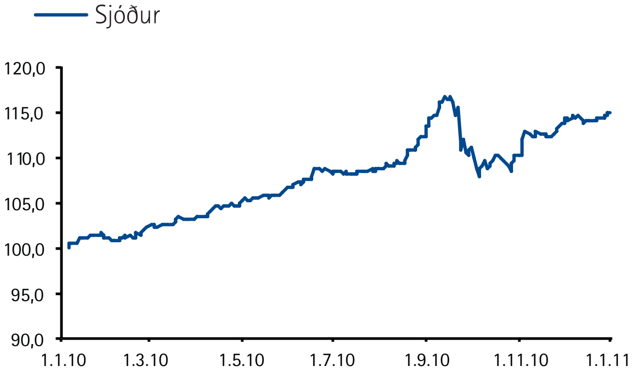
Ríkisbréf 16 1013	20,78%
Íbúðabréf HFF150434	14,75%
Ríkisbréf 25 0612	12,92%
Íbúðabréf HFF150644	11,98%
Jeratún	8,44%

Dreifing líftíma í árum



Markaðsbréf meðallöng – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun

Frá áramótum	14,70%
15 dagar	0,75%
1 mánuður	0,98%
2 mánuðir	4,24%
3 mánuðir	3,59%
6 mánuðir	6,11%
1 ár	14,70%
2 ár	30,15%
3 ár	57,40%
4 ár	71,57%
5 ár	91,02%

Markaðsbréf löng

Markaðsbréf löng er verðbréfasjóður sem fjárfestir fyrst og fremst í skuldabréfum með ábyrgð íslenska ríkisins en einnig í skuldabréfum banka, sveitarfélaga og fyrirtækja skráðum í íslensku Kauphöllinni.

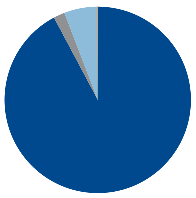
Stærð sjóðsins um áramót var 1.221 milljón króna og meginuppistaða eigna íbúðabréf og ríkisbréf útgefin af íslenska ríkinu.

Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2010 var 12,71% og meðallíftími í lok árs 8,51 ár.

Sjóðstjóri er Ingvar Karlsson.

Markaðsbréf löng – Eignasamsetning 31.12.2010

Eignaskipting

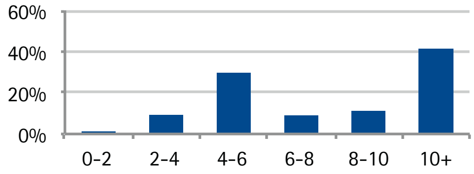


Flokkur	Staða	Lágmark	Hámark
Ábyrgð ríkis	92,21%	60%	100%
Ábyrgð fjármálastofnana	1,96%	0%	40%
Ábyrgð fyrirtækja	5,77%	0%	20%
Ábyrgð sveitarfélaga	0,00%	0%	20%
Innlán	0,00%	0%	20%
Afleiður til stöðutöku	0,00%	0%	10%
Reiðufé	0,06%	-	-

5 stærstu eignir

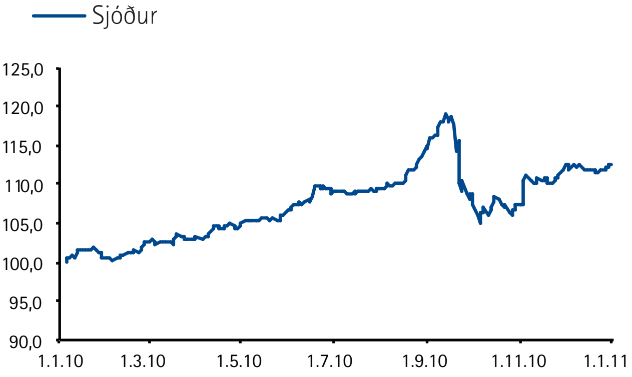
Ríkisbréf 19 0226	29,53%
Íbúðabréf HFF150434	20,56%
Íbúðabréf HFF150644	20,21%
Íbúðabréf HFF150224	9,10%
Spariskírteini 21 0414	6,73%

Dreifing líftíma í árum



Markaðsbréf löng – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun

Frá áramótum	12,71%
15 dagar	0,68%
1 mánuður	0,72%
2 mánuðir	4,93%
3 mánuðir	3,62%
6 mánuðir	3,29%
1 ár	12,71%
2 ár	36,14%
3 ár	55,80%
4 ár	59,72%
5 ár	74,35%

Hlutabréfasjóðir

Landsvaki er með þrjá hlutabréfasjóði í virkri stýringu.

Úrvalsbréf Landsbankans

Úrvalsbréf Landsbankans er fjárfestingarsjóður og markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu verðbréfaeignar með því að fjárfesta í hlutabréfum íslenskra fyrirtækja sem skráð eru í Kauphöll.

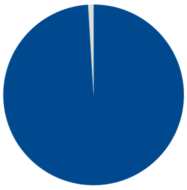
Stærð sjóðsins um áramót var 1.124 milljónir króna. Stærstu eignir sjóðsins voru hlutabréf í Össur hf, Marel Food Systems hf og Icelandair Group hf.

Nafnávöxtun sjóðsins var 26,81% á árinu 2010.

Sjóðstjóri er Björn Ágúst Björnsson.

Úrvalsbréf – Fjárfestingastefna og eignasamsetning 31.12.2010

Eignaskipting

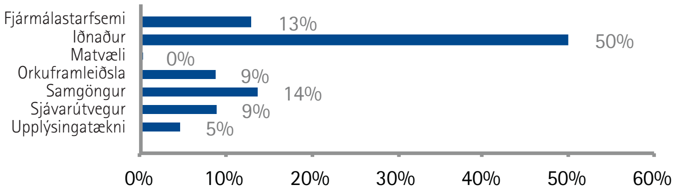


Flokkur	Staða	Lágmark	Hámark
Skráð hlutabréf	99,02%	70%	100%
Önnur verðbréf	0,04%	0%	10%
Skuldabréf með breytirétti	0,00%	0%	20%
Afleiður til stöðutöku	0,00%	0%	20%
Reiðufé	0,94%	-	-

5 stærstu eignir

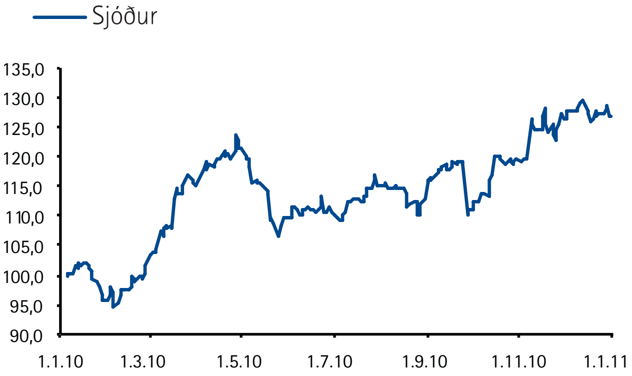
Össur hf.	25,85%
Marel Food Systems hf.	18,45%
Icelandair Group hf.	13,64%
Føroya Banki P/F	13,06%
HB-Grandi hf.	8,86%

Atvinnugreinaskipting



Úrvalsbréf – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun

Frá áramótum	26,81%
15 dagar	-0,96%
1 mánuður	0,24%
2 mánuðir	6,32%
3 mánuðir	14,02%
6 mánuðir	14,55%
1 ár	26,81%
2 ár	24,15%
3 ár	-76,96%
4 ár	-76,00%
5 ár	-71,45%

Landsbanki Global Equity Fund

Landsbanki Global Equity Fund er verðbréfasjóður sem byggir á hugmyndafræði sjóðasjóða (e. Fund of Funds) og hefur það að markmiði að ná góðri ávöxtun og dreifingu áhættu með því að fjárfesta í alþjóðlegum verðbréfasjóðum, kauphallarsjóðum og hlutabréfum.

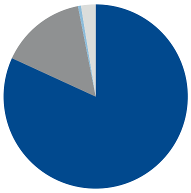
Stærð sjóðsins um áramót var 2.726 milljónir króna. Stærstu eignir sjóðsins um áramót voru hlutdeildarskírteini í sjóðunum iShares S&P 500 Index Fund, Skagen Global Fund og Sparinvest Global Value.

Nafnávöxtun sjóðsins var 3,75% á árinu 2010.

Sjóðstjóri er Björn Ágúst Björnsson.

LGEF – Fjárfestingastefna og eignasamsetning 31.12.2010

Eignaskipting

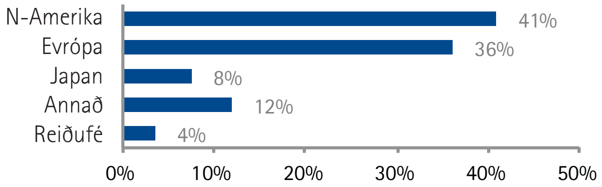


Flokkur	Staða	Lágmark	Hámark
Stakir verðbréfasjóðir og kauphallarsjóðir	81,85%	70%	100%
Skráð verðbréf	15,06%	0%	30%
Óskráð verðbréf	0,53%	0%	10%
Reiðufé	2,56%	-	-

5 stærstu eignir

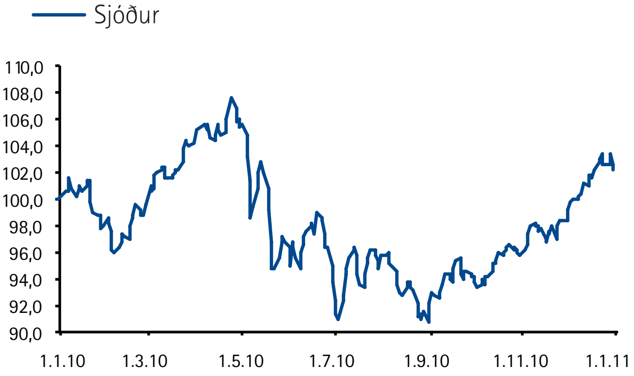
iShares S&P 500 Index	9,71%
Skagen Global Fund	8,59%
Sparinvest- Global Value	8,23%
T.Rowe Price Global Equity	7,57%
Jupiter Global - European Growth	7,41%

Landsvæðaskipting



LGEF – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun

Frá áramótum	3,75%
15 dagar	0,42%
1 mánuður	3,93%
2 mánuðir	6,58%
3 mánuðir	8,43%
6 mánuðir	8,87%
1 ár	3,75%
2 ár	39,71%
3 ár	61,88%
4 ár	52,41%
5 ár	98,52%

Landsbanki Nordic 40

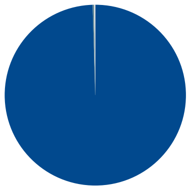
Landsbanki Nordic 40 er verðbréfasjóður sem fjárfestir í þeim hlutabréfum sem mynda norrænu hlutabréfavísitöluna OMX N40 og er ætlað að endurspegla gengisþróun vísitölunnar.

Stærð sjóðsins um áramót var 771 milljón króna og stærstu eignir sjóðsins voru hlutabréf í Novo Nordisk A/S, Nokia Oyj og Hennes&Mauritz AB. Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2010 var 34,56%.

Sjóðstjóri er Björn Ágúst Björnsson.

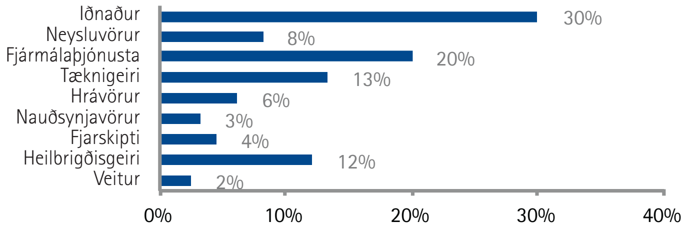
LN40 – Fjárfestingastefna og eignasamsetning 31.12.2010

Eignaskipting



Flokkur	Staða	Lágmark	Hámark
Hlutabréf í OMX N40	99,77%	70%	100%
Afleiður til stöðutöku	0,00%	0%	10%
Reiðufé	0,23%	-	-

Atvinnugreinaskipting

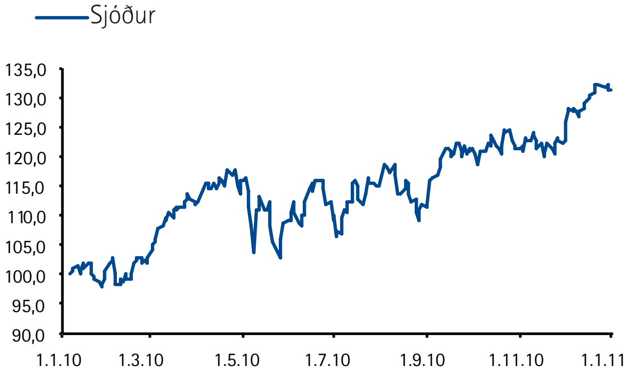


5 stærstu eignir

Novo Nordisk A/S	9,03%
Nokia OYJ	7,12%
Hennes & Mauritz AB	6,71%
Ericsson LM	6,17%
Nordea Bank AB	4,85%

LN40 – Árangur sjóðsins 31.12.2010

Gengisþróun



Nafnávöxtun

Frá áramótum	34,56%
15 dagar	1,51%
1 mánuður	6,97%
2 mánuðir	8,11%
3 mánuðir	8,31%
6 mánuðir	19,52%
1 ár	34,56%
2 ár	82,72%
3 ár	-9,61%
4 ár	
5 ár	