

Landsvaki hf

Árshlutareikningur 30. júní 2011

Efnisyfirlit

A-hluti	Bls.	B-hluti	Bls.
Árshlutareikningur rekstrarfélagsins		Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða	31
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra.....	3	Rekstrarreikningur.....	32
Áritun óháðs endurskoðanda.....	4	Efnahagsreikningur.....	33
Rekstrarreikningur.....	5	Yfirlit um breytingar á hreinni eign.....	34
Efnahagsreikningur.....	6-7	Skýringar	35-41
Sjóðstremisýfirlit.....	8		
Skýringar	9-12		

B-hluti

Árshlutareikningur Verðbréfasjóða	13
Rekstrarreikningur.....	14
Efnahagsreikningur.....	15-16
Yfirlit um breytingar á hreinni eign.....	17
Skýringar	18-30

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. Árshlutareikningur Landsvaka hf. skiptist í tvo hluta, A- og B-hluta. A-hluti inniheldur árshlutareikning rekstrarfélagsins sjálfs en B-hluti inniheldur árshlutareikning verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða sem voru í rekstri hjá Landsvaka hf. Árshlutareikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Er þessi framsetning í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

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

Í lok fyrri árhelmingis 2011 annaðist Landsvaki hf. rekstur 20 sjóða um sameiginlega fjárfestingu, en á tímabilinu voru tveir sjóðir sameinaðir í einn. Í lok tímabils nam heildarstærð sjóða í rekstri Landsvaka 59,9 milljörðum króna samanborið við 53,4 milljarða í árslok 2010.

Hagnaður var af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 72 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi félagsins. Eigið fé Landsvaka hf. í lok fyrri árhelmingis nam 382 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 133% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0% samkvæmt lögum.

Laskaðir skuldabréfa- og hlutabréfamarkaðir setja enn mark sitt á starfsemi félagsins og enn vantar mikið upp á skilvirkni og dýpt á mörkuðum. Staða þeirra hefur því áhrif á rekstur sjóða Landsvaka auk þess sem erfið staða og óvissa í efnahagsmálum hefur áhrif á stöðu félagsins.

Frá hruni bankakerfisins hefur ríkisskuldabréfamarkaðurinn verið virkasti markaðurinn, m.a. vegna aukinnar útgáfu ríkissjóðs, vaxtalækkana og tiltölulegra fárra annarra vænlegra fjárfestingarkosta. Flokkum sem rikið gefur út hefur fjölgað, þeir hafa stækkað og í dag býður Landsvaki upp á breiðara úrval ríkisskuldabréfasjóða en áður var. 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. Markaður með skuldabréf á fjármálastofnanir og fyrirtæki lagðist af við hrunið og hefur nær engin ný útgáfa verið þar. Ávöxtunarkrafa á óverðtryggðum ríkisskuldabréfum fór hækkandi á tímabilinu en lækkaði á verðtryggðum ríkisskuldabréfum og hefur það haft þau áhrif á sjóði Landsvaka að ávöxtun hefur verið mjög mismunandi á milli ólíkra ríkisskuldabréfasjóða það sem af er árinu.

Landsvaki starfrækir erlenda hlutabréfasjóði sem ekki geta vaxið vegna gjaldeyrishafta. Á innlendum hlutabréfamarkaði fækkaði skráðum fyrirtækjum mikið en sú þróun virðist hafa stöðvast og nú er hægt að merkja aukinn áhuga á skráningu félaga á markað.

Þróunin á fyrri hluta ársins 2011 var sjóðum Landsvaka tiltölulega hagstæð og jukust eignir í stýringu um 12%. Skuldabréfasjóðir stækkuðu þannig þannig um 14% frá upphafi ársins og innlendir hlutabréfasjóðir stækkuðu um 143%. Útgreiðsla úr sjóðum í slitiferli var nokkur á tímabilinu og hefur það áhrif á heildarmyndina.

Aðalfundur félagsins var haldinn þann 20. júní og varð þar sú breyting á stjórn félagsins að Helga Melkorka Óttarsdóttir sem hafði verið formaður stjórnar allt frá því í febrúar 2009 hætti í stjórn. Í hennar stað var Jón Steindór Valdimarsson kosinn formaður stjórnar. Tveir af þremur stjórnarmönnum félagsins eru áfram óháðir Landsbankanum hf.

Hlutfé Landsvaka nam þann 30. júní 2011 100,1 milljónum króna og er allt í eigu Landsbankans hf. og dótturfélaga Landsbankans hf.

Stjórn og framkvæmdastjóri Landsvaka hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar - 30. júní 2011 með undirritun sinni.

Reykjavík, 25 / 8 2011



Jón Steindór Valdimarsson



Heiður Agnes Björnsdóttir



Guðlaug Ólafsdóttir

Framkvæmdastjóri



Ari Skúlason

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa Landsvaka hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi samandreginn árs hlutareikning Landsvaka hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2011. Árs hlutareikningurinn er í tveim hlutum; A-hluti, sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem er fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstremisýfirlit, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði rekstrarfélagsins. Stjórnendur sjóðsins eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu árs hlutareikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árs hlutareikninginn og er byggð á könnuninni.

Umfang könnunar

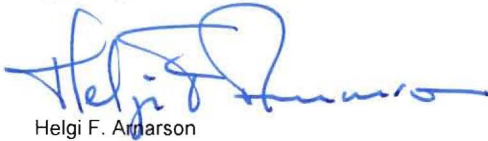
Könnun okkar var unnin í samræmi við alþjóðlegan staðal ISRE 2410 um Könnun óháðs endurskoðanda á árs hlutareikningum. Könnun árs hlutareiknings felur í sér fyrirspurnir, einkum til starfsmanna sem eru ábyrgir fyrir fjármálum og reikningsskilum, ásamt greiningum og öðrum könnunaraðgerðum. Könnun felur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

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til þess að árs hlutareikningurinn gefi ekki glögga mynd af afkomu félagsins á tímabilinu, fjárhagsstöðu þess 30. júní 2011 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga.

Reykjavík, 25/8 2011

KPMG ehf.



Helgi F. Arnarson

Rekstrarreikningur tímabilið 1. janúar - 30. júní 2011

	Skýr.	2011 1.1 - 30.6	2010 1.1 - 30.6
Rekstrartekjur			
Umsýslubóknun	1.5	254.326	235.059
Aðrar tekjur		995	0
		<u>255.321</u>	<u>235.059</u>
Fjármagnstekjur (Fjármagnsgjöld)	2	14.510	(93.691)
		<u>269.831</u>	<u>141.369</u>
		Hreinar rekstrartekjur	
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	3	48.297	43.641
Annar rekstrarkostnaður		131.736	189.393
		<u>180.033</u>	<u>233.034</u>
Hagnaður (tap) af reglulegri starfsemi fyrir tekjuskatt		89.798	(91.665)
Tekjuskattur	6	(17.960)	16.500
Hagnaður (tap) tímabilsins	4	<u>71.838</u>	<u>(75.166)</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2011

Eignir	Skýr.	30.6.2011	31.12.2010
Aðrar eignir			
Kröfur á sjóði		272.801	291.294
Aðrar skammtímakröfur		7	4.777
Skatteign	6	4.544	8.440
Aðrar eignir samtals		<u>277.351</u>	<u>304.512</u>
Handbært fé		50.081	326.073
Reiðubréf		327.315	0
		<u>377.396</u>	<u>326.073</u>
Eignir samtals		<u>654.747</u>	<u>630.584</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2011

Eigið fé og skuldir	Skýr.	30.6.2011	31.12.2010
Eigið fé	4		
Hlutfé		100.100	100.100
Yfirverð		191.700	191.700
Óráðstafað eigið fé		<u>89.787</u>	<u>17.949</u>
Eigið fé samtals		<u>381.587</u>	<u>309.749</u>
 Skuldir			
Skuldir við tengd félög		90.930	151.799
Aðrar skammtímaskuldir		168.167	147.498
Skattar	6	<u>14.063</u>	<u>21.539</u>
Skuldir samtals		<u>273.160</u>	<u>320.837</u>
 Eigið fé og skuldir samtals		<u>654.747</u>	<u>630.584</u>

Sjóðstreymisyfirlit tímabilið 1. janúar - 30. júní 2011

	Skýr.	2011 1.1 - 30.6	2010 1.1 - 30.6
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður (tap) tímabilsins	3	71.838	(75.166)
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Aðrir liðir		3.897	(16.500)
Veltufé frá (til) rekstrar		<u>75.735</u>	<u>(91.665)</u>
Breytingar rekstrartengdra eigna og skulda:			
Skammtímakröfur, lækkun		23.264	43.798
Skammtímaskuldir, (lækkun)		(47.676)	(409.704)
Breytingar rekstrartengdra eigna og skulda		<u>(24.412)</u>	<u>(365.906)</u>
Handbært fé frá (til) rekstrar		<u>51.323</u>	<u>(457.573)</u>
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		51.323	(457.573)
Handbært fé í byrjun árs		326.073	792.205
Handbært fé í lok tímabils		<u>377.396</u>	<u>334.632</u>

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Almennar upplýsingar

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

Í lok tímabilisins annaðist Landsvaki hf. rekstur 20 sjóða. 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

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

1.3 Matsaðferðir

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

1.4 Samstæðureikningur

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

1.5 Umsýsluþóknarir

Verðbréfa-, fjárfestinga- 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 Landsbankann hf. og tók hann gildi í byrjun árs 2009. Greiðslur Landsvaka hf. miðast við stærð sjóða.

1.6 Kröfur á sjóði

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

1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og óbundnum bankainnstæðum.

1.8 Skattamál

Opinber gjöld tímabilisins hafa verið reiknuð og færð í árshlutareikninginn.

1.9 Tengdir aðilar

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

Skýringar frh.

2. Fjármagnstekjur / Fjármagnsgjöld

Fjármagnsgjöld og fjármagnstekjur greinast þannig:	1.1-30.6 2011	1.1-30.6 2010
Vaxtatekjur (-gjöld)	1.968	(828)
Gengishagnaður (-tap)	10.227	(92.863)
Skuldabréf óinnleystur gengismunur	2.315	0
	<u>14.510</u>	<u>(93.691)</u>

3. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	1.1-30.6 2011	1.1-30.6 2010
Laun	38.622	34.842
Launatengd gjöld	9.675	8.799
	<u>48.297</u>	<u>43.641</u>

Starfsmannafjöldi tímabilsins var sem hér segir:

Starfsmenn í lok tímabils	9	8
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu	9	8

4. Eigið fé

Hlutfé

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

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

	Óráðstafað			Samtals
	Hlutfé	Yfirverð	eigið fé	
Eigið fé 1.1.2010.....	100.100	191.700	31.406	323.206
Tap tímabilsins.....			(75.166)	(75.166)
Eigið fé 30.06.2010.....	100.100	191.700	(43.760)	248.040
Eigið fé 1.1.2011.....	100.100	191.700	17.949	309.749
Hagnaður tímabilsins.....			71.838	71.838
Eigið fé 30.6.2011.....	100.100	191.700	89.787	381.587

5. Eiginfjárlutfall

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 133% en lágmarks eiginfjárlutfall samkvæmt lögnum er 8,0%.

Skýringar frh.

Eiginfjárlutfallið reiknast þannig:	30.06.11	31.12.2010
Eiginfjárgrunnur.....	377.043	301.309
Heildar eiginfjárfkrafa greinist á eftirfarandi hátt:		
Útlánaááhætta.....	22.625	28.903
Markaðsááhætta.....	0	0
Rekstrarááhætta.....	-	-
Eiginfjárfkrafa samtals.....	<u>22.625</u>	<u>28.903</u>
Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall.....	133,3%	83,4%

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

6. Skattar

Gjaldfærður tekjuskattur tímabilsins í rekstrarreikningi greinist þannig:	1.1-30.6 2011	1.1-30.6 2010
Tekjuskattur til greiðslu.....	(14.063)	(8.685)
Breyting á tekjuskattsskuldbindingu.....	<u>(3.897)</u>	<u>25.185</u>
	(17.960)	16.500
Skatteign greinist þannig:	30.6.2011	31.12.2010
Skatteign (-skuldbinding) í upphafi árs.....	8.440	(17.078)
Áhrif breytinga á skatthlutfall.....	0	844
Reiknaður skattur tímabilsins.....	(17.960)	3.135
Skattur til greiðslu.....	<u>14.063</u>	<u>21.539</u>
Skatteign í lok tímabils.....	4.544	8.440

7. Aðrar upplýsingar

Eignir í stýringu

Heildarfjárhæð eigna viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Landsvaka hf. var í lok tímabils 59,9 milljarðar króna samanborið við 53,4 milljarða króna í árslok 2010.

Önnur mál

Landsvaki hf. stóð í töluverðum dómsmálum á árinu 2010, aðallega vegna peningamarkaðssjóða. Niðurstaða allra dómsmála vegna peningamarkaðssjóðanna var Landsvaka hagfelld og hefur Hæstiréttur vísað flestum þeirra frá héraðsdómi. Þá var Landsvaki sýknaður í einu máli, sem síðan hefur verið áfryjað. Í lok júní 2011 féll síðan úrskurður héraðsdóms í máli félagsins gegn Landsbanka Íslands hf. vegna Mezzanine-sjóða félagsins og féllst dómurinn á allar kröfur Landsvaka. Úrskurðurinn hefur síðan verið kærður til Hæstaréttar.

Staða þeirra mála sem voru í gangi þann 30. júní er eftirfarandi:

- Hjartavernd ses. gegn Landsvaka hf. vegna peningamarkaðssjóða. Aðalmeðferð fyrir héraðsdómi er lokið og er beðið eftir úrskurði.

Skýringar frh.

- Mál Snæbjarnar Konráðssonar gegn Landsvaka hf. vegna peningamarkaðssjóða. Landsvaki var sýknaður í málinu í byrjun janúar. Dómnum hefur síðan verið áfrýjað til Hæstaréttar og er málsmeðferð ekki hafin.
- Þrotabú Björgólfs Guðmundsson gegn Landsvaka hf. Hér er um riftunarmál að ræða af hálfu þrotabúsins vegna skuldajöfnunar. Málsmeðferð í héraðsdómi er lokið og er beðið eftir úrskurði.
- Landsvaki hf. gegn fyrrum stjórnarmönnum Íslenskrar afþreyingar hf. Hér er um að ræða bótamál gegn fyrrverandi stjórnarmönnum Íslenskrar afþreyingar fyrir hönd sjóðsins Fyrirtækjabréfa. Landsvaki fór fram á að dómurinn kveddi til matsmenn vegna málsins. Stefndu mótmæltu og féllst dómari á kæru þeirra. Landsvaki kærði úrskurðinn til Hæstaréttar þar sem fallist var á kæru félagsins. Matsmenn hafa nú verið kvaddir til og er málið í eðlilegri meðferð.
- Landsvaki hf. gegn Slitastjórn Landsbanka Íslands hf. vegna Mezzanine-sjóða félagsins. Í þessu máli krafðist 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 rammisamkomulagi og einstökum lánasamningum. Héraðsdómur úrskurðaði í lok júní og féllst á allar kröfur Landsvaka. Úrskurðurinn hefur verið kærður og er málsmeðferð í Hæstarétti hafin. Úrskurðar er að vænta á næstu mánuðum.
- Reykjavíkurborg hefur stefnt Landsvaka vegna peningamarkaðssjóða og gert kröfu um bætur vegna taps við lokun sjóðanna, en borgin er með sams konar mál í gangi gegn Landsbanka Íslands hf. Málsmeðferð í héraðsdómi er ekki hafin.
- Formleg rannsókn Eftirlitsstofnuna EFTA vegna mögulegra ríkisstyrkja vegna kaupa nýju bankanna á skuldabréfum út úr peningamarkaðssjóðum rekstrarfélaga sinna rétt eftir hrun gömlu bankanna hefur haldið áfram og hefur verið fylgst náið með málinu af hálfu Landsvaka. Verði niðurstaðan sú að um ríkisstyrki hafi verið að ræða í sambandi við þessi kaup er ekki hægt að útiloka að Landsvaki verði endurkráfinn 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 ásamt ýmsum fleiri upplýsingum um málið á framfæri við ESA.

Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.

Árshlutareikningur 30. júní 2011

Rekstrarreikningur tímabilið 1. janúar - 30. júní 2011

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng *	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verðtr	Sparibréf óverðtr	Reiðubréf ríkistryggð	Landsbanki Global Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	2011 1.1 - 30.6 Samtals	2010 1.1 - 30.6 Samtals	
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	1.2													
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	(401.621)	(709.097)	(393.384)	2.090	(23.747)	(14.963)	141.871	(186.281)	74.910	63.240	(65.009)	(1.511.991)	1.296.894	
Arður.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.909	24.738	28.647	32.076	
Vaxtagjöld.....	0	0	0	0	(23)	(27)	0	(17)	0	0	0	(67)	(3.701)	
Hreinar fjármunatekjur (fjármagnsgjöld)	(401.621)	(709.097)	(393.384)	2.090	(23.771)	(14.990)	141.871	(186.297)	74.910	67.149	(40.272)	(1.483.412)	1.325.269	
Rekstrargjöld														
Umsýsluþóknun.....	1.3	5.844	2.887	4.816	8.395	39.105	13.177	11.579	14.091	12.208	21.039	4.440	137.581	80.885
Þóknarir og bankakostnaður.....		480	256	128	677	5.838	724	1.971	1.909	493	1.235	273	13.983	17.858
Rekstrargjöld samtals		6.324	3.144	4.944	9.072	44.943	13.901	13.550	16.000	12.701	22.273	4.713	151.564	98.743
Sértæk niðurfærsla fjárfestinga		(422.750)	(710.061)	(429.436)	0	0	0	0	0	0	0	(1.562.247)	(5.668)	
Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini		14.806	(2.180)	31.108	(6.982)	(68.713)	(28.890)	128.321	(202.297)	62.208	(44.984)	(72.729)	1.232.193	

* Markaðsbréf meðallöng voru sameinuð inn í Sparibréf meðallöng í maí 2011

Efnahagsreikningur 30. júní 2011

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng *	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verðtr	Sparibréf óverðtr	Reiðubréf ríkistryggð	Landsbanki Glob Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	30.6.2011 Samtals	31.12.2010 Samtals
Eignir													
Fjárfestingar	5,6												
Verðbréf með föstum tekjum.....	1.379.104	0	1.213.087	1.804.998	10.602.982	3.205.810	4.307.643	3.397.577	4.491.115	0	0	30.402.316	26.480.323
Hlutabréf.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	702.606	784.651	1.487.256	1.179.938
Hlutdeildarskírteini.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.084.565	0	2.084.565	2.245.493
Fjárfestingar samtals	1.379.104	0	1.213.087	1.804.998	10.602.982	3.205.810	4.307.643	3.397.577	4.491.115	2.787.171	784.651	33.974.137	29.905.754
Aðrar eignir													
Handbært fé.....	88.469	0	14.017	94.405	66.036	48.635	115.877	44.256	28.938	82.956	4.321	587.908	705.371
Aðrar eignir.....	1.404	0	386	2.197	9.006	6.771	18.050	1.904	21.306	689	52	61.767	43.235
Aðrar eignir samtals	89.873	0	14.403	96.602	75.042	55.406	133.927	46.160	50.244	83.645	4.373	649.675	748.606
Eignir samtals	1.468.977	0	1.227.490	1.901.600	10.678.025	3.261.216	4.441.570	3.443.738	4.541.359	2.870.815	789.024	34.623.812	30.654.360

Markaðsbréf meðallöng voru sameinuð inn í Sparibréf meðallöng í maí 2011

Efnahagsreikningur 30. júní 2011

	Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng *	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verðtr	Sparibréf óverðtr	Reiðubréf ríkistryggð	Landsbanki Glob Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	30.6.2011 Samtals	31.12.2010 Samtals
Skuldir														
Hlutdeildarskírteini.....	3	1.465.535	0	1.224.933	1.845.298	10.657.611	3.254.629	4.433.748	3.435.755	4.535.041	2.860.087	786.787	34.499.424	30.593.880
Aðrar skuldir.....	4	3.442	0	2.556	56.301	20.414	6.587	7.822	7.983	6.318	10.728	2.237	124.389	60.480
Skuldir samtals		1.468.977	0	1.227.490	1.901.600	10.678.025	3.261.216	4.441.570	3.443.738	4.541.359	2.870.815	789.024	34.623.812	30.654.360

Markaðsbréf meðallöng voru sameinuð inn í Sparibréf meðallöng í maí 2011

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2011

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng *	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verötr	Sparibréf óverötr	Reiðubréf ríkistryggð	Landsbanki Global Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	2011 1.1 - 30.6 Samtals	2010 1.1 - 30.6 Samtals
Rekstrarhreyfingar													
Hagnaður (tap) færður á hlutdeildarskírteini.....	14.806	(2.180)	31.108	(6.982)	(68.713)	(28.890)	128.321	(202.297)	62.208	44.876	(44.984)	(72.729)	1.232.193
Fjármögnunarhreyfingar													
Seld hlutdeildarskírteini.....	9.298	26.648	20.802	545.220	2.229.179	128.207	2.948.084	1.561.149	1.548.153	193.342	818	9.210.900	9.163.640
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(34.000)	(980.615)	(47.443)	(548.824)	(831.400)	(169.278)	(317.806)	(764.667)	(1.494.383)	(103.889)	(116)	(5.292.421)	(3.124.992)
Gjaldeyrisgengisáhrif.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	59.793	59.793	(111.823)
	(24.702)	(953.968)	(26.641)	(3.604)	1.397.779	(41.071)	2.630.278	796.482	53.770	89.453	60.495	3.978.272	5.926.825
(Lækkun) hækkun á hreinni eign....	(9.896)	(956.147)	4.467	(10.586)	1.329.066	(69.961)	2.758.599	594.185	115.978	134.329	15.511	3.905.543	7.159.019
Hrein eign í ársbyrjun.....	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
Hrein eign í lok tímabilsins.....	1.465.535	0	1.224.933	1.845.298	10.657.611	3.254.629	4.433.748	3.435.755	4.535.041	2.860.087	786.787	34.499.424	24.029.608

* Markaðsbréf meðallöng voru sameinuð inn í Sparibréf meðallöng í maí 2011

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

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

Við gerð reikningsskila 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 júní 2011.

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

1.3 Umsýslupóknun

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

Markaðsbréf stutt.....	0,80%
Markaðsbréf meðallöng	0,80% *
Markaðsbréf löng	0,80%
Sparibréf stutt.....	0,80%
Sparibréf meðallöng.....	0,80%
Sparibréf löng.....	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%

* Markaðsbréf meðallöng voru sameinuð inn í Sparibréf meðallöng í maí 2011

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 tímabilinu 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 tímabilinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2011. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstóligna 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 tímabilsins. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

Hlutabréf sem skráð eru á skipulegum og virkum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok tímabilsins, þó að teknu tilliti til þess ef markaður er ekki talinn virkur þá er beitt öðrum aðferðum við mat þeirra eigna, samanber hér að ofan. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 30. júní 2011.

1.6 Aðrar eignir

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

1.7 Aðrar skuldir

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

1.8 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og samskiptareikningi verðbréfiðskipta 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 fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hérlendis.

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi sjóðanna hefur í för með sér margvíslega áhættu 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 uppgjörsmýnt eru sýndir með raunávöxtun en sjóðir með uppgjörsmýnt aðra en íslenskar krónur eru sýndir með nafnávöxtun í viðkomandi mynt. Ávöxtun einstakra sjóða og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í viðkomandi mynt í lok tímabilsins var sem hér segir:

	Uppgjörs mynt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð í þús. kr.
Markaðsbréf stutt.....	ISK	-2,96%	-2,32%	0,75%	456.695
Markaðsbréf meðallöng.....	ISK	-	-	-	0
Markaðsbréf löng.....	ISK	-3,04%	-0,66%	2,54%	368.956
Sparibréf stutt.....	ISK	-3,08%	-3,53%	0,50%	159.023
Sparibréf meðallöng.....	ISK	-4,04%	-3,75%	0,25%	3.744.768
Sparibréf löng.....	ISK	-3,97%	-3,93%	-0,42%	448.852
Sparibréf verðtryggð.....	ISK	-1,24%	2,21%	4,85%	396.295
Sparibréf óverðtryggð.....	ISK	-6,34%	-8,57%	-4,22%	333.504
Reiðubréf ríkistryggð.....	ISK	-1,95%	-1,94%	0,52%	404.337
Landsb. Global Equity Fund.....	ISK	-3,56%	-1,58%	7,07%	1.768
Landsbanki Nordic 40	EUR	-4,21%	-5,41%	13,30%	54

* Markaðsbréf meðallöng voru sameinuð inn í Sparibréf meðallöng í maí 2011

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

	31.12.2009		31.12.2010		30.06.2011	
	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.....	1.456.321	2,879	1.475.431	3,181	1.465.535	3,209
Markaðsbréf meðallöng.....	1.003.437	3,041	956.147	3,488	-	- **
Markaðsbréf löng.....	1.079.689	2,871	1.220.466	3,236	1.224.933	3,320
Sparibréf stutt.....	831.678	10,419	1.855.885	11,647	1.845.298	11,604
Sparibréf meðallöng.....	5.835.316	2,528	9.328.545	2,863	10.657.611	2,846
Sparibréf löng.....	1.423.003	6,363	3.324.590	7,308	3.254.629	7,251
Sparibréf verðtryggð.....	-	-	1.675.150	10,598	4.433.748	11,188
Sparibréf óverðtryggð.....	-	-	2.841.570	10,910	3.435.755	10,302
Reiðubréf ríkistryggð.....	1.919.614	10,364	4.419.063	11,075	4.535.041	11,216
Landsb. Global Eq. Fund.....	2.452.058	1.533,95	2.725.758	1.591,52	2.860.087	1.617,71
Landsbanki Nordic 40.....	869.474	69,14 *	771.276	93,12 *	786.787	88,08 *
Samtals	16.870.589		30.593.880		34.499.424	

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

* Skv. birtu gengi í erlendri mynt.

** Markaðsbréf meðallöng voru sameinuð inn í Sparibréf meðallöng í maí 2011

Skýringar frh.

4. Aðrar skuldir

Samkvæmt 40. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði má hlutfall skammtímaskulda af eignum verðbréfasjóðs ekki fara upp fyrir 10% af eignum sjóðsins. Verðbréfasjóði er einungis heimilt að taka skammtímalán til að standa straum af innlausn hlutdeildarskírteina. Á hverjum tíma getur verðbréfasjóður þó einnig skuldað vegna úppgerðra viðskipta eða uppsafnaðrar umsýsluþóknunar.

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

Markaðsbréf stutt	0,23%
Markaðsbréf meðallöng *	-
Markaðsbréf löng	0,21%
Sparibréf stutt	2,96%
Sparibréf meðallöng	0,19%
Sparibréf löng	0,20%
Sparibréf verðtryggt	0,18%
Sparibréf óverðtryggt	0,23%
Reiðubréf ríkistryggt	0,14%
Landsbankinn Global Equity Fund	0,37%
Landsbanki Nordic 40	0,28%

* Markaðsbréf meðallöng voru sameinuð inn í Sparibréf meðallöng í maí 2011

Skýringar frh.

5. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

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

Verðbréfaeign:	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				30.06.2011 Samtals
	Hlutdeildar- útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	
Markaðsbréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1.169.803	0	0	15.491	1.185.294
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	174.460	0	0	0	174.460
Aðrir fjármálagerningar.....	12.179	0	0	7.171	19.350
	<u>1.356.442</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22.662</u>	<u>1.379.104</u>
Markaðsbréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1.139.396	0	0	54.578	1.193.974
Aðrir fjármálagerningar.....	0	0	0	19.113	19.113
	<u>1.139.396</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>73.691</u>	<u>1.213.087</u>
Sparibréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1.521.078	0	0	0	1.521.078
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	283.920	0	0	0	283.920
	<u>1.804.998</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.804.998</u>
Sparibréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	10.493.129	0	0	0	10.493.129
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	109.853	0	0	0	109.853
	<u>10.602.982</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10.602.982</u>
Sparibréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	3.205.810	0	0	0	3.205.810
	<u>3.205.810</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.205.810</u>
Sparibréf verðtryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	4.307.643	0	0	0	4.307.643
	<u>4.307.643</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.307.643</u>
Sparibréf óverðtryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	3.387.591	0	0	0	3.387.591
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	9.987	0	0	0	9.987
	<u>3.397.577</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.397.577</u>
Reiðubréf ríkistryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	671.121	0	0	0	671.121
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	3.819.994	0	0	0	3.819.994
	<u>4.491.115</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.491.115</u>
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	702.606	0	702.606
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....	0	1.112.227	0	0	1.112.227
Aðrir fjármálagerningar.....	0	972.338	0	0	972.338
	<u>0</u>	<u>2.084.565</u>	<u>702.606</u>	<u>0</u>	<u>2.787.171</u>
Landsbanki Nordic 40					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	784.651	0	784.651
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>784.651</u>	<u>0</u>	<u>784.651</u>

Skýringar frh.

5. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir, frh.:

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				30.06.2011 Samtals
	útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	
	%	%	%	%	%
Markaðsbréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	84,8%	0,0%	0,0%	1,1%	85,9%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	12,7%	0,0%	0,0%	0,0%	12,7%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,9%	0,0%	0,0%	0,5%	1,4%
	98,4%	0,0%	0,0%	1,6%	100,0%
Markaðsbréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	93,9%	0,0%	0,0%	4,5%	98,4%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	1,6%
	93,9%	0,0%	0,0%	6,1%	100,0%
Sparibréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	84,3%	0,0%	0,0%	0,0%	84,3%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	15,7%	0,0%	0,0%	0,0%	15,7%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Sparibréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	99,0%	0,0%	0,0%	0,0%	99,0%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
	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.....	99,7%	0,0%	0,0%	0,0%	99,7%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Reiðubréf ríkistryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	14,9%	0,0%	0,0%	0,0%	14,9%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	85,1%	0,0%	0,0%	0,0%	85,1%
	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%	25,2%	0,0%	25,2%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....	0,0%	39,9%	0,0%	0,0%	39,9%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	34,9%	0,0%	0,0%	34,9%
	0,0%	74,8%	25,2%	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. Efnahagsreikningur 30. júní 2011 skv. reglugerð nr 1065 2009 :

Efnahagsreikningur 30. júní 2011

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng *	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verðtr	Sparibréf óverðtr	Reiðubréf ríkistryggð	Landsbanki Glob Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	30.6.2011 Samtals	31.12.2010 Samtals
Eignir													
Fjárfestingar	5,7												
Framseljanleg verðbréf.....	1.359.754	0	1.193.974	1.804.998	10.602.982	3.205.810	4.307.643	3.397.577	4.491.115	2.787.171	784.651	33.935.674	28.941.729
Óskráð verðbréf og peningamarkaðsskjöl.....	19.350	0	19.113	0	0	0	0	0	0	0	0	38.463	76.771
Fjárfestingar samtals	1.379.104	0	1.213.087	1.804.998	10.602.982	3.205.810	4.307.643	3.397.577	4.491.115	2.787.171	784.651	33.974.137	29.905.754
Aðrar eignir													
Bankainnistæður.....	88.469	0	14.017	94.405	66.036	48.635	115.877	44.256	28.938	82.956	4.321	587.908	705.371
Aðrar eignir.....	1.404	0	386	2.197	9.006	6.771	18.050	1.904	21.306	689	52	61.767	43.235
Aðrar eignir samtals	89.873	0	14.403	96.602	75.042	55.406	133.927	46.160	50.244	83.645	4.373	649.675	748.606
Eignir samtals	1.468.977	0	1.227.490	1.901.600	10.678.025	3.261.216	4.441.570	3.443.738	4.541.359	2.870.815	789.024	34.623.812	30.654.360

Markaðsbréf meðallöng voru sameinuð inn í Sparibréf meðallöng í maí 2011

Efnahagsreikningur 30. júní 2011

	Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng *	Markaðsbréf löng	Sparibréf stutt	Sparibréf meðallöng	Sparibréf löng	Sparibréf verðtr	Sparibréf óverðtr	Reiðubréf ríkistryggð	Landsbanki Glob Eq. Fund	Landsbanki Nordic 40	30.6.2011 Samtals	31.12.2010 Samtals
Skuldir														
Hlutdeildarskírteini.....	3	1.465.535	0	1.224.933	1.845.298	10.657.611	3.254.629	4.433.748	3.435.755	4.535.041	2.860.087	786.787	34.499.424	30.593.880
Aðrar skuldir.....	4	3.442	0	2.556	56.301	20.414	6.587	7.822	7.983	6.318	10.728	2.237	124.389	60.480
Skuldir samtals		1.468.977	0	1.227.490	1.901.600	10.678.025	3.261.216	4.441.570	3.443.738	4.541.359	2.870.815	789.024	34.623.812	30.654.360

Markaðsbréf meðallöng voru sameinuð inn í Sparibréf meðallöng í maí 2011

Skýringar frh.

7. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun eignasafns einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting í lok tímabilsins skv. reglugerð nr. 1065 2009 :

Verðbréfaeign:	30.06.2011	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010	Breyting 2011	Breyting 2011	Breyting
	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals
	þús. ISK.	erl. mynt. þús. ISK.	þús. ISK.	þús. ISK.	erl. mynt. þús. ISK.	þús. ISK.	þús. ISK.	erl. mynt. þús. ISK.	þús. ISK.
Markaðsbréf stutt									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	1.359.754	0	1.359.754	1.347.980	0	1.347.980	11.774	0	11.774
Óskráð verðbréf og peningamarkaðsskjöl.....	19.350	0	19.350	33.855	0	33.855	(14.505)	0	(14.505)
Bankainnstæður.....	88.469	0	88.469	94.364	0	94.364	(5.895)	0	(5.895)
Aðrar eignir.....	1.404	0	1.404	2.214	0	2.214	(810)	0	(810)
	<u>1.468.977</u>	<u>0</u>	<u>1.468.977</u>	<u>1.478.413</u>	<u>0</u>	<u>1.478.413</u>	<u>(9.436)</u>	<u>0</u>	<u>(9.436)</u>
Markaðsbréf löng									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	1.193.974	0	1.193.974	1.176.782	0	1.176.782	17.192	0	17.192
Óskráð verðbréf og peningamarkaðsskjöl.....	19.113	0	19.113	42.916	0	42.916	(23.804)	0	(23.804)
Bankainnstæður.....	14.017	0	14.017	3.064	0	3.064	10.953	0	10.953
Aðrar eignir.....	386	0	386	125	0	125	261	0	261
	<u>1.227.490</u>	<u>0</u>	<u>1.227.490</u>	<u>1.222.886</u>	<u>0</u>	<u>1.222.887</u>	<u>4.603</u>	<u>0</u>	<u>4.603</u>
Sparibréf stutt									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	1.804.998	0	1.804.998	1.759.206	0	1.759.206	45.792	0	45.792
Bankainnstæður.....	94.405	0	94.405	100.140	0	100.140	(5.735)	0	(5.735)
Aðrar eignir.....	2.197	0	2.197	0	0	0	2.197	0	2.197
	<u>1.901.600</u>	<u>0</u>	<u>1.901.600</u>	<u>1.859.345</u>	<u>0</u>	<u>1.859.346</u>	<u>42.254</u>	<u>0</u>	<u>42.254</u>
Sparibréf meðallöng									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	10.602.982	0	10.602.982	9.214.259	0	9.214.259	1.388.723	0	1.388.723
Bankainnstæður.....	66.036	0	66.036	128.179	0	128.179	(62.143)	0	(62.143)
Aðrar eignir.....	9.006	0	9.006	4.354	0	4.354	4.652	0	4.652
	<u>10.678.025</u>	<u>0</u>	<u>10.678.025</u>	<u>9.346.791</u>	<u>0</u>	<u>9.346.792</u>	<u>1.331.233</u>	<u>0</u>	<u>1.331.233</u>
Sparibréf löng									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	3.205.810	0	3.205.810	3.315.594	0	3.315.594	(109.784)	0	(109.784)
Bankainnstæður.....	48.635	0	48.635	15.530	0	15.530	33.105	0	33.105
Aðrar eignir.....	6.771	0	6.771	0	0	0	6.771	0	6.771
	<u>3.261.216</u>	<u>0</u>	<u>3.261.216</u>	<u>3.331.124</u>	<u>0</u>	<u>3.331.124</u>	<u>(69.908)</u>	<u>0</u>	<u>(69.908)</u>

Skýringar frh.

	30.06.2011	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010	Breyting 2011	Breyting 2011	Breyting
	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals
	pús. ISK.	erl. mynt. pús. ISK.	þús. ISK.	pús. ISK.	erl. mynt. pús. ISK.	þús. ISK.	pús. ISK.	erl. mynt. pús. ISK.	þús. ISK.
Sparibréf verðtryggð									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	4.307.643	0	4.307.643	1.606.773	0	1.606.773	2.700.870	0	2.700.870
Bankainnstæður.....	115.877	0	115.877	60.732	0	60.732	55.145	0	55.145
Aðrar eignir.....	18.050	0	18.050	10.395	0	10.395	7.655	0	7.655
	<u>4.441.570</u>	<u>0</u>	<u>4.441.570</u>	<u>1.677.900</u>	<u>0</u>	<u>1.677.900</u>	<u>2.763.670</u>	<u>0</u>	<u>2.763.670</u>
Sparibréf óverðtryggð									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	3.397.577	0	3.397.577	2.747.267	0	2.747.267	650.310	0	650.310
Bankainnstæður.....	44.256	0	44.256	98.174	0	98.174	(53.918)	0	(53.918)
Aðrar eignir.....	1.904	0	1.904	94	0	94	1.810	0	1.810
	<u>3.443.738</u>	<u>0</u>	<u>3.443.738</u>	<u>2.845.535</u>	<u>0</u>	<u>2.845.535</u>	<u>598.203</u>	<u>0</u>	<u>598.203</u>
Reiðubréf ríkistryggð									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	4.491.115	0	4.491.115	4.348.437	0	4.348.437	142.678	0	142.678
Bankainnstæður.....	28.938	0	28.938	71.017	0	71.017	(42.079)	0	(42.079)
Aðrar eignir.....	21.306	0	21.306	6.000	0	6.000	15.306	0	15.306
	<u>4.541.359</u>	<u>0</u>	<u>4.541.359</u>	<u>4.425.454</u>	<u>0</u>	<u>4.425.454</u>	<u>115.905</u>	<u>0</u>	<u>115.905</u>
Landsbankinn Global Equity Fund									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	83.333	1.731.500	1.814.833	1.743.289	116.324	1.859.614	(1.659.957)	1.615.175	(44.781)
Framseljanleg verðbréf sem ganga kaupum og sölum á öðrum markaði innan Evrópska efnahagssvæðisins.....	0	972.338	972.338	0	796.333	796.333	0	176.005	176.005
Bankainnstæður.....	67.944	15.011	82.956	14.067	45.696	59.763	53.877	(30.684)	23.193
Aðrar eignir.....	689	0	689	19.917	0	19.917	(19.228)	0	(19.228)
	<u>151.966</u>	<u>2.718.849</u>	<u>2.870.815</u>	<u>1.777.273</u>	<u>958.353</u>	<u>2.735.627</u>	<u>(1.625.308)</u>	<u>1.760.496</u>	<u>135.189</u>
Landsbanki Nordic 40									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	0	784.651	784.651	0	769.485	769.485	0	15.166	15.166
Bankainnstæður.....	0	4.321	4.321	0	4.100	4.100	0	221	221
Aðrar eignir.....	0	52	52	0	0	0	0	52	52
	<u>0</u>	<u>789.024</u>	<u>789.024</u>	<u>0</u>	<u>773.585</u>	<u>773.585</u>	<u>0</u>	<u>15.439</u>	<u>15.439</u>

Skýringar frh.

7. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir, frh.:

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:	30.06.2011	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010	Breyting 2011	Breyting 2011	Breyting 2011
	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Markaðsbréf stutt									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	92,6%	0,0%	92,6%	91,2%	0,0%	91,2%	1,4%	0,0%	1,4%
Óskráð verðbréf og peningamarkaðsskjöl.....	1,3%	0,0%	1,3%	2,3%	0,0%	2,3%	-1,0%	0,0%	-1,0%
Bankainnstæður.....	6,0%	0,0%	6,0%	6,4%	0,0%	6,4%	-0,4%	0,0%	-0,4%
Aðrar eignir.....	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,0%	-0,1%
	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Markaðsbréf löng									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	97,3%	0,0%	97,3%	96,2%	0,0%	96,2%	1,0%	0,0%	1,0%
Óskráð verðbréf og peningamarkaðsskjöl.....	1,6%	0,0%	1,6%	3,5%	0,0%	3,5%	-2,0%	0,0%	-2,0%
Bankainnstæður.....	1,1%	0,0%	1,1%	0,3%	0,0%	0,3%	0,9%	0,0%	0,9%
Aðrar eignir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sparibréf stutt									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	94,9%	0,0%	94,9%	94,6%	0,0%	94,6%	0,3%	0,0%	0,3%
Bankainnstæður.....	5,0%	0,0%	5,0%	5,4%	0,0%	5,4%	-0,4%	0,0%	-0,4%
Aðrar eignir.....	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sparibréf meðallöng									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	99,3%	0,0%	99,3%	98,6%	0,0%	98,6%	0,7%	0,0%	0,7%
Bankainnstæður.....	0,6%	0,0%	0,6%	1,4%	0,0%	1,4%	-0,8%	0,0%	-0,8%
Aðrar eignir.....	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sparibréf löng									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	98,3%	0,0%	98,3%	99,5%	0,0%	99,5%	-1,2%	0,0%	-1,2%
Bankainnstæður.....	1,5%	0,0%	1,5%	0,5%	0,0%	0,5%	1,0%	0,0%	1,0%
Aðrar eignir.....	0,2%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%
	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Skýringar frh.

	30.06.2011 Samtals	30.06.2011 Samtals	30.06.2011 Samtals	31.12.2010 Samtals	31.12.2010 Samtals	31.12.2010 Samtals	Breyting 2011 Samtals	Breyting 2011 Samtals	Breyting 2011 Samtals
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Sparibréf verðtryggð									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	97,0%	0,0%	97,0%	95,8%	0,0%	95,8%	1,2%	0,0%	1,2%
Bankainnstæður.....	2,6%	0,0%	2,6%	3,6%	0,0%	3,6%	-1,0%	0,0%	-1,0%
Aðrar eignir.....	0,4%	0,0%	0,4%	0,6%	0,0%	0,6%	-0,2%	0,0%	-0,2%
	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sparibréf óverðtryggð									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	98,7%	0,0%	98,7%	96,5%	0,0%	96,5%	2,1%	0,0%	2,1%
Bankainnstæður.....	1,3%	0,0%	1,3%	3,5%	0,0%	3,5%	-2,2%	0,0%	-2,2%
Aðrar eignir.....	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reiðubréf ríkistryggð									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	98,9%	0,0%	98,9%	98,3%	0,0%	98,3%	0,6%	0,0%	0,6%
Bankainnstæður.....	0,6%	0,0%	0,6%	1,6%	0,0%	1,6%	-1,0%	0,0%	-1,0%
Aðrar eignir.....	0,5%	0,0%	0,5%	0,1%	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,3%
	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Landsbankinn Global Equity Fund									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	2,9%	60,3%	63,2%	63,7%	4,3%	68,0%	-60,8%	56,1%	-4,8%
Framseljanleg verðbréf sem ganga kaupum og sölum á öðrum markaði innan Evrópska efnahagssvæðisins.....	0,0%	33,9%	33,9%	0,0%	29,1%	29,1%	0,0%	4,8%	4,8%
Bankainnstæður.....	2,4%	0,5%	2,9%	0,5%	1,7%	2,2%	1,9%	-1,1%	0,7%
Aðrar eignir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,7%	-0,7%	0,0%	-0,7%
	5,3%	94,7%	100,0%	65,0%	35,0%	100,0%	-59,7%	59,7%	0,0%
Landsbanki Nordic 40									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	0,0%	99,4%	99,4%	0,0%	99,5%	99,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Bankainnstæður.....	0,0%	0,5%	0,5%	0,0%	0,5%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Aðrar eignir.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Skýringar frh.

8. 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 30. júní 2011 var sem hér segir: Markaðsbréf stutt 196,9 millj.kr. og Markaðsbréf löng 560,8 millj.kr.

Í maí 2011 ákvað stjórn Landsvaka að sameina markaðsbréf meðallöng inn í sparibréf meðallöng. Áður en þessi sameining kom til framkvæmda hafði verið lokið að selja öll verðbréf út úr markaðsbréfum meðallöngum sem ekki samrýmdust fjárfestingarstefnu sparibréfa meðallangra.

Nýir sjóðir

Engir nýir verðbréfasjóðir voru stofnaðir á fyrri helmingi ársins.

Fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.

Árshlutareikningur 30. júní 2011

Rekstrarreikningur tímabilið 1. janúar - 30. júní 2011

Skýr.	Fyrirtækja- bréf *	Úrvalsbréf	2011 1.1 - 30.6 Samtals	2010 1.1 - 30.6 Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	1.2			
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	(1.948.597)	73.429	(1.875.168)	(478.681)
Arður.....	0	8.788	8.788	610
Vaxtagjöld.....	(77)	0	(77)	(101)
Hrein (fjármagnsgjöld) fjármunatekjur	(1.948.674)	82.218	(1.866.457)	(478.172)
Rekstrargjöld				
Umsýsluþóknun.....	11.968	17.020	28.988	16.809
Þóknarir og bankakostnaður.....	1.848	4.255	6.103	432
Rekstrargjöld samtals	13.816	21.275	35.091	17.241
Sértæk niðurfærsla fjárfestinga.....	(2.096.265)	0	(2.096.265)	(717.966)
Hagnaður tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini	133.775	60.943	194.718	222.553

* Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

Efnahagsreikningur 30. júní 2011

	Skýr.	Fyrirtækja- bréf *	Úrvalsbréf	30.6.2011 Samtals	31.12.2010 Samtals
Eignir					
Fjárfestingar					
	5,6				
Verðbréf með föstum tekjum.....		3.030.292	0	3.030.292	3.139.322
Hlutabréf.....		74.928	2.499.283	2.574.211	1.373.270
Fjárfestingar samtals		3.105.220	2.499.283	5.604.503	4.512.592
Aðrar eignir					
Handbært fé.....		55.373	209.564	264.937	459.850
Aðrar eignir.....		4.937	28.072	33.009	781
Aðrar eignir samtals		60.310	237.636	297.946	460.631
Eignir samtals		3.165.530	2.736.918	5.902.449	4.973.223
Skuldir					
Hlutdeildarskírteini.....	3	2.125.604	2.726.421	4.852.025	3.914.385
Aðrar skuldir.....	4	1.039.926	10.497	1.050.424	1.058.838
Skuldir samtals		3.165.530	2.736.918	5.902.449	4.973.223

* Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2011

Skýr.	Fyrirtækja- bréf *	Úrvalsbréf	2011 1.1 - 30.6 Samtals	2010 1.1 - 30.6 Samtals
Rekstrarhreyfingar				
Hagnaður færður á hlutdeildarskírteini.....	133.775	60.943	194.718	222.553
Fjármögnunarhreyfingar				
Seld hlutdeildarskírteini.....	0	1.633.025	1.633.025	28.042
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(798.359)	(91.744)	(890.103)	(444.665)
Gjaldeyrisingisáhrif.....	0	0	0	1.105
Fjármögnunarhreyfingar samtals	(798.359)	1.541.281	742.922	(415.518)
(Lækkun) hækkun á hreinni eign.....	(664.584)	1.602.224	937.640	(192.965)
Hrein eign í ársbyrjun.....	2.790.187	1.124.198	3.914.385	3.157.788
Hrein eign í lok tímabilsins.....	2.125.604	2.726.421	4.852.026	2.964.824

* Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga fjárfestingarsjóða. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsvaki hf. er dótturfélag Landsbankans hf. og er A-hluti Landsvaka hf. hluti af samstæðu Landsbankans hf. en sjóðir Landsvaka hf. eru ekki hluti af samstæðu Landsbankans 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 tímabilsins.

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

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:

Fyrirtækjabréf.....	1,00% *
Úrvalsbréf.....	1,65%

* 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 2011.

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 tímabilinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Sjóðir sem eru með rekstur í erlendra 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 tímabilinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 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 tímabilsins. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

Hlutabréf sem skráð eru á skipulegum og virkum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní 2011, þó að teknu tilliti til þess ef markaður er ekki talinn virkur þá er beitt öðrum aðferðum við mat þeirra eigna samanber hér að ofan. Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 30. júní 2011.

1.6 Aðrar eignir

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

1.7 Aðrar skuldir

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

1.8 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og samskiptareikningi verðbréfavíðskipta 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 fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hérlendis.

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

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

Skýringar frh.

3. Hlutdeildarskírteini

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

	Uppgjörs mynt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð í þús.kr.
Fyrirtækjabréf.....	ISK	-3,18%	1,06%	18,38%	772.156 *
Úrvalsbréf.....	ISK	-5,25%	3,91%	18,95%	2.042.263

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

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

	31.12.2009		31.12.2010		30.06.2011	
	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.
Fyrirtækjabréf.....	2.580.326	2,107706 *	2.790.187	2,637470 *	2.125.604	2,752817 *
Úrvalsbréf.....	452.725	0,981	1.124.198	1,244	2.726.421	1,335
Samtals	3.033.051		3.914.385		4.852.025	

* Fyrirtækjabréfum Landsbankans var lokað 6. október 2008 og eru í slitameðferð. Ein útgreiðsla átti sér stað 2011.

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 tímabilsins. Skammtímaskuldir voru allar vegna innlausna, úppgerðra viðskipta eða uppsafnaðrar umsýsluþóknunar.

Fyrirtækjabréf	32,85% *
Úrvalsbréf	0,38%

* 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.

5. Fjárfestingar - Fjárfestingarsjóðir

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

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				30.06.2011 Samtals
	útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0	1.958.187	1.958.187
Aðrir fjármálagerningar.....	0	0	74.928	1.072.105	1.147.033
	0	0	74.928	3.030.292	3.105.220
Úrvalsbréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	2.498.786	0	2.498.786
Aðrir fjármálagerningar.....	0	0	496	0	496
	0	0	2.499.283	0	2.499.283

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				30.06.2011 Samtals
	útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,00%	0,00%	0,00%	63,06%	63,06%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,00%	0,00%	2,41%	34,53%	36,94%
	0,00%	0,00%	2,41%	97,59%	100,00%
Úrvalsbréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,00%	0,00%	99,98%	0,00%	99,98%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%
	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%

Skýringar frh.

6. Efnahagsreikningur 30. júní 2011 skv. reglugerð nr 1065 2009 :

Efnahagsreikningur 30. júní 2011

	Skýr.	Fyrirtækja- bréf *	Úrvalsbréf	30.6.2011 Samtals	31.12.2010 Samtals
Eignir					
Fjárfestingar					
	5,7				
Framseljanleg verðbréf.....		1.958.187	2.498.786	4.456.973	3.051.346
Óskráð verðbréf og peningamarkaðsskjöl.....		1.147.033	496	1.147.530	1.461.246
Fjárfestingar samtals		3.105.220	2.499.283	5.604.503	4.512.592
Aðrar eignir					
Bankainnistæður.....		55.373	209.564	264.937	459.850
Aðrar eignir.....		4.937	28.072	33.009	781
Aðrar eignir samtals		60.310	237.636	297.946	460.631
Eignir samtals		3.165.530	2.736.918	5.902.449	4.973.223
Skuldir					
Hlutdeildarskirteini.....	3	2.125.604	2.726.421	4.852.025	3.914.385
Aðrar skuldir.....	4	1.039.926	10.497	1.050.424	1.058.838
Skuldir samtals		3.165.530	2.736.918	5.902.449	4.973.223

* Fyrirtækjabréf eru í slitameðferð.

7. Fjárfestingar - Fjárfestingarsjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun eignasafns einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting í lok tímabilsins skv. reglugerð nr. 1065 2009 :

Verðbréfaeign:

	30.06.2011	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010	Breyting 2011	Breyting 2011	Breyting
	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals
	pús. ISK.	erl. mynt. pús. ISK.	samtals	pús. ISK.	erl. mynt. pús. ISK.	samtals	pús. ISK.	erl. mynt. pús. ISK.	samtals
Fyrirtækjabréf									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	210.209	1.747.979	1.958.187	210.024	1.728.174	1.938.198	185	19.805	19.989
Óskráð verðbréf og peningamarkaðsskjöl.....	1.147.033	0	1.147.033	1.460.750	0	1.460.750	(313.717)	0	(313.717)
Bankainnstæður.....	54.609	764	55.373	429.889	711	430.600	(375.279)	52	(375.227)
Aðrar eignir.....	4.937	0	4.937	781	0	781	4.156	0	4.156
	1.416.788	1.748.742	3.165.530	2.101.444	1.728.885	3.830.329	(684.655)	19.857	(664.798)
Úrvalsbréf									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	1.740.722	758.064	2.498.786	868.053	245.095	1.113.148	872.669	512.969	1.385.638
Óskráð verðbréf og peningamarkaðsskjöl.....	496	0	496	496	0	496	0	0	0
Bankainnstæður.....	209.011	553	209.564	9.762	19.488	29.250	199.249	(18.935)	180.314
Aðrar eignir.....	28.072	0	28.072	0	0	0	28.072	0	28.072
	1.978.301	758.617	2.736.918	878.311	264.583	1.142.894	1.099.990	494.034	1.594.024

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	30.06.2011	30.06.2011	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2010	31.12.2010	Breyting	Breyting	Breyting
	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals	Samtals
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Fyrirtækjabréf									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	6,64%	55,22%	61,86%	5,48%	45,12%	50,60%	1,16%	10,10%	11,26%
Óskráð verðbréf og peningamarkaðsskjöl.....	36,24%	0,00%	36,24%	38,14%	0,00%	38,14%	-1,90%	0,00%	-1,90%
Bankainnstæður.....	1,73%	0,02%	1,75%	11,22%	0,02%	11,24%	-9,50%	0,01%	-9,49%
Aðrar eignir.....	0,16%	0,00%	0,16%	0,02%	0,00%	0,02%	0,14%	0,00%	0,14%
	44,76%	55,24%	100,00%	54,86%	45,14%	100,00%	-10,11%	10,11%	0,00%
Úrvalsbréf									
Framseljanleg verðbréf sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, skv. skilgreiningu laga um kauphallir.....	63,60%	27,70%	91,30%	75,95%	21,45%	97,40%	-12,35%	6,25%	-6,10%
Óskráð verðbréf og peningamarkaðsskjöl.....	0,02%	0,00%	0,02%	0,04%	0,00%	0,04%	-0,03%	0,00%	-0,03%
Bankainnstæður.....	7,64%	0,02%	7,66%	0,85%	1,71%	2,56%	6,78%	-1,68%	5,10%
Aðrar eignir.....	1,03%	0,00%	1,03%	0,00%	0,00%	0,00%	1,03%	0,00%	1,03%
	72,28%	27,72%	100,00%	76,85%	23,15%	100,00%	-4,57%	4,57%	0,00%

Skýringar frh.

8. Aðrar upplýsingar

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 hefur farið fram á árinu 2011, þann 10. mars síðastliðinn en þá voru greiddar út 800 millj. kr. Samtals hafa verið greiddir út 6,1 milljarðar kr. frá lokun sjóðsins. Næsta útgreiðsla er áætluð í nóvember. Skuldir sjóðsins eru tengdar gjaldmiðlaskiptasamningum sem sjóðurinn gerði. Samningarnir voru tengdir skuldabréfum í erlendri mynt og útgefnir 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 móttók á árunum 2009 og 2010 fullnustueignir frá/samþykkti endurskipulagningu hjá fyrirtækjunum Eglu hf., Kögun hf., Teymi hf., FL Group hf. Existu, Bakkavör og Atorku hf. Á árinu 2011 bættust við hlutabréf í N1 sem sjóðurinn fékk í stað skuldabréfsins Esso 05 11. Sjóðurinn hefur selt hlutabréf sín í Teymi og FL Group hf. en átti ennþá bréf í hinum félögunum þann 30. júní 2011.

Staða á sértækri niðurfærslu sjóðsins þann 30. júní 2011 er 12,3 milljarðar kr. Mat á verðbréfasafni sjóðsins er háð óvissu.