



ÍSLANDSSJÓÐIR



# Ársreikningur 2011

Íslandssjóðir hf.  
Kirkjusandi 2  
155 Reykjavík  
kt. 690694-2719



## A-hluti

### Ársreikningur Íslandssjóða hf.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	5
Áritun óháðs endurskoðanda .....	9
Rekstrarreikningur .....	10
Efnahagsreikningur .....	11
Yfirlit um sjóðstreymi .....	12
Skýringar .....	13

## B-hluti

### Ársreikningur verðbréfasjóða

Rekstrarreikningur .....	18
Efnahagsreikningur .....	19
Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	20
Sérgreind sundurliðun verðbréfasjóða .....	21
Skýringar .....	28

### Ársreikningur fjárfestingarsjóða

Rekstrarreikningur .....	44
Efnahagsreikningur .....	45
Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	46
Sérgreind sundurliðun fjárfestingarsjóða .....	47
Skýringar .....	52



# Skýrsla stjórnar

## Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Íslandssjóðir hf. er sérhæft félag á sviði eignastýringar og annast rekstur og stýringu verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingarsjóða. Íslandssjóðir starfa á grundvelli laga um hlutfélög nr. 2/1995, laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingarsjóði nr. 128/2011. Íslandssjóðir hf. er dótturfélag að fullu í eigu Íslandsbanka hf. og Miðengis ehf., dótturfélags bankans, sem á 0,3% í Íslandssjóðum, og er hluti af samstæðu Íslandsbanka.

Ársreikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur ársreikning rekstrarfélagsins og B-hluta sem inniheldur ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Þessi framsetning er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Í lok desember 2011 voru 17 sjóðir í rekstri og slitum hjá félaginu og nam hrein eign þeirra 112.890 milljónum króna. Þar af eru 12 verðbréfasjóðir með hreina eign að fjárhæð 106.009 milljónir króna og 5 fjárfestingarsjóðir með hreina eign að fjárhæð 6.881 milljónir króna. Einn sjóður sem skráður er í Lúxemborg er í stýringu félagsins.

Á árinu bættist fjármálafyrirtækið Arctica Finance í hóp Íslandsbanka og Auðar Capital sem söluaðili verðbréfa- og fjárfestingarsjóða Íslandssjóða.

Samkvæmt rekstrarreikningi er 247 milljóna króna hagnaður af rekstri félagsins á árinu 2011. Samkvæmt efnahagsreikningi nemur eigið fé félagsins 1.741 milljón króna í árslok. Eiginfjárlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, er 167,8% en lögbundið lágmark er 8%. Eignir félagsins eru aðallega bankainnstæður, eignir í hlutdeildarskírteinum verðbréfa- og fjárfestingarsjóða og stök verðbréf með ríkisábyrgð.

Á árinu var greiddur út arður vegna rekstrarársins 2010 sem nam 25% af hagnaði ársins. Stjórn Íslandssjóða leggur til að greiddur verði 30% arður, að fjárhæð 74 milljónir króna, vegna rekstrarársins 2011.

Aðalfundur félagsins var haldinn í mars 2011 og var stjórn fyrra árs endurkjörin.

Á undanförunum árum hefur verið lögð mikil áhersla á viðskipta- og vörupróun, og hefur verðbréfasjóðum sem fyrirtækið rekur fjölgað. Nýjum sjóðum félagsins hefur verið mjög vel tekið, en vel yfir 10 þúsund fjárfestar eiga hlutdeildarskírteini í sjóðum Íslandssjóða. Tveir nýir sjóðir voru stofnaðir á árinu, Eignasafn – Ríki og sjóðir og Skuldabréfasafn Íslandssjóða. Á árinu 2012 verður haldið áfram að leita nýrra viðskiptatækifæra.

Laun og launatengd gjöld námu 169 milljónum króna á árinu. Stöðugildi á árinu voru að meðaltali 13,4. Um er að ræða starfsmenn við framkvæmdastjórn, sjóða- og safnastýringu, áhættustýringu og innra eftirlit.

## Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir

Í lok desember 2011 voru sex skuldabréfasjóðir í stýringu félagsins:

Nafn sjóðs	Tegund sjóðs
Ríkisskuldabréf – Sjóður 5	Verðbréfasjóður
Löng ríkisskuldabréf – Sjóður 7	Verðbréfasjóður
Ríkissafn – ríkisskuldabréf og innlán	Verðbréfasjóður
Veltusafn	Verðbréfasjóður
Fókus – Vextir	Fjárfestingarsjóður
Skuldabréfasafn Íslandssjóða	Fjárfestingarsjóður

Árið 2011 var ár nokkurra veðrabrigða á skuldabréfamarkaði. Snemma árs lauk tveggja ára vaxtalækkunarferli Seðlabankans. Þessi stefnubreyting bankans ásamt aukinni verðbólgu átti sinn þátt í

## Skýrsla stjórnar

Því að ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisbréfa hækkaði fram eftir ári, en hækkunin gekk að mestu til baka á síðustu mánuðum ársins. Veruleg lækkun var á ávöxtunarkröfu verðtryggðra ríkisskuldabréfa og var ávöxtun þeirra með ágætum. Verðbólga var mikil á árinu og mældist rúm 5% yfir árið. Þessi þróun jók að sínu leyti eftirspurn eftir verðtryggðum bréfum auk þess sem útgáfa verðtryggðra skuldabréfa var ekki mikil.

Félagið stýrir einnig þrem hlutabréfasjóðum:

Nafn sjóðs	Tegund sjóðs
Úrvalsvísitala – Sjóður 6	Verðbréfasjóður
Úrval innlendra hlutabréfa – Sjóður 10	Fjárfestingarsjóður
Heimssafn – Sjóður 12	Verðbréfasjóður

Á innlendum hlutabréfamarkaði var frekar tíðindalítið og urðu litlar breytingar á úrvalsvísitölu hlutabréfa frá upphafi til loka árs, en vísitalan inniheldur bæði íslensk og færeysk félög. Það segir þó ekki alla söguna því gengi nokkurra félaga í vísitölu breyttist töluvert. Sem dæmi má nefna að hlutabréf í Icelandair Group hækkuðu um 60% og hlutabréf í Marel um rösklega 25%, en hlutabréf í færeysku félögunum Atlantic Petroleum og BankNordik lækkuðu um 30% og 40%. Undir lok ársins var fyrsta nýskráning félags í Kauphöllina um langa hríð þegar Hagar, sem rekur meðal annars Bónus og Hagkaup, var skráð á markað.

Nokkuð gaf á bátinn í alþjóðlegu hagkerfi og eins og undanfarin ár var hagvextinum misskipt á milli efnahagssvæða. Lítil hagvöxtur var í þróuðum hagkerfum, eins og Bandaríkjunum, Bretlandi og Frakklandi. Eina stóra efnahagskerfið þar sem var ágætur hagvöxtur var Þýskaland þar sem hinn öflugri þýski útflutningsiðnaður var í fararbroddi. Náttúruhamfarirnar í Japan voru einnig efnahagslegt áfall en lítil sem enginn hagvöxtur var í Japan á árinu. Hagvöxturinn var mestur í nýmarkaðsríkjum eins og Kína, Indlandi, Mexíkó og Brasilíu. Heimsvísitala hlutabréfa lækkaði um 5% á árinu en afar fáir hlutabréfamarkaðir náðu að vera réttum megin við strikið. Af stórum hlutabréfamörkuðum var bandaríski markaðurinn sá eini sem hélt sjó, en S&P 500 vísitalan var óbreytt á árinu. Flestir aðrir stórir markaðir lækkuðu um 15-20%. Af einstaka atvinnugreinum farnaðist eigendum hlutabréfa í lyfjafyrirtækjum og neytendavörufyrirtækjum einna best. Seðlabankar héldu vöxtum lágum og langtímavextir lækkuðu mikið með samsvarandi hækkunum á skuldabréfaverði. Mikil hækkun var þó á ávöxtunarkröfu ríkisskuldabréfa Portúgals, Ítalíu og Grikklands.

Auk framangreindra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða þá stýrir félagið tveim eignastýringarsjóðum (Asset Allocation Funds):

Nafn sjóðs	Tegund sjóðs
Eignasafn	Verðbréfasjóður
Eignasafn - Ríki og sjóðir	Verðbréfasjóður

Eignasafn fjárfestir í innlendum og erlendum verðbréfasjóðum, hlutabréfum og skuldabréfum. Sjóðurinn skilaði 7,8% nafnávöxtun á árinu 2011. Gjalddeyrishöft banna fjárfestingar í erlendum fjármálagerningum og þar af leiðandi hafa fjárfestingar Eignasafnsins verið að mestu leyti í íslenskum ríkisskuldabréfum en sjóðurinn hefur einnig fjárfest í innlendum hlutabréfum. Markmið Eignasafnsins er að eiga um fjórðung í erlendum eignum og mun sjóðurinn leita að fjárfestingartækifærum erlendis þegar gjalddeyrishöft verða afnumin.

Sjóðurinn Eignasafn – Ríki og sjóðir var stofnaður í apríl 2011. Hann fjárfestir í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem fjárfesta í skuldabréfum með ábyrgð ríkissjóðs, ábyrgð sveitarfélaga, öðrum skuldabréfum, innlánum fjármálafyrirtækja og öðrum fjármálagerningum tengdum verðbréfum. Sjóðnum er jafnframt heimilt að fjárfesta beint í innlendum og erlendum skuldabréfum með ábyrgð ríkissjóðs eða sveitarfélaga og innlánum fjármálafyrirtækja. Í árslok 2011 var langstærsti hluti eigna sjóðsins í ríkistryggðum skuldabréfum.

# Skýrsla stjórnar

---

Sjóðurinn Skuldabréfasafn Íslandssjóða var stofnaður í september 2011 og hefur verið afar vel tekið af fjárfestum. Sjóðurinn er fjárfestingarsjóður og fjárfestir í skuldabréfum útgefnum af eða með ábyrgð ríkissjóðs, ábyrgð sveitarfélaga, skuldabréfum, víxlum og innlánnum fjármálafyrirtækja og öðrum skuldabréfum fyrirtækja og stofnana.

## Sjóðir í slitaferli

Helsta markmiðið við stýringu og umsýslu sjóða í slitaferli er að hámarka endurheimtur og tryggja sem hraðastar útgreiðslur til hlutdeildarskírteinishafa. Eignir sjóða í slitaferli eru verðmetnar reglulega af greiningarsérfræðingi Íslandssjóða ásamt sjóðstjóra hvers sjóðs fyrir sig. Matið er borið undir áhættunefnd Íslandssjóða, en því er ætlað að endurspegla sem best áætlað verðmæti sjóðanna á hverjum tíma fyrir hlutdeildarskírteinishafa. Auk þess koma utanaðkomandi aðilar að því að gera óháð verðmat á eignum. Matið er unnið undir eftirliti vörslufélags og endurskoðanda Íslandssjóða.

Í árslok 2011 voru fjórir sjóðir í slitaferli hjá Íslandssjóðum, þ.e. fyrirtækjaskuldabréfasjóðirnir Sjóður 1 og Sjóður 11 og erlendir peningamarkaðssjóðir í EUR og USD.

Frá upphafi slitameðferðar sjóða hafa verið greiddar út alls 27.174 milljónir króna til hlutdeildarskírteinishafa, þar af 310 milljónir króna árið 2008, 12.091 milljón króna árið 2009, 10.982 milljónir króna árið 2010 og 3.791 milljón króna árið 2011. Í árslok 2011 voru eignir sjóða í slitameðferð samtals 2.918 milljónir króna.

## Safnastýring Íslandssjóða

Eignasöfnum, öðrum en verðbréfa- og fjárfestingarsjóðum, er stýrt af safnastýringarteymi Íslandssjóða. Fjárfest er samkvæmt fjárfestingarstefnum sem hafa verið mótaðar í samvinnu við hvern viðskiptavin. Nokkrir safnastjórar mynda safnastýringarteymi sem vinnur að greiningu á markaði og mati á fjárfestingarkostum. Teymið tekur ákvarðanir um breytingar á eignasöfnum í samræmi við vikið sem tilgreind eru í fjárfestingarstefnu hvers eignasafns. Við breytingar á eignasöfnum er almennt lögð áhersla á að horfa til lengri tíma en líta framhjá dægursveiflum á mörkuðum. Safnastjórar funda að jafnaði vikulega þar sem farið er yfir stöðu markaða og safna. Markmið safnastýringarteymis eru meðal annars að vernda og stækka höfuðstól viðskiptavina, að ná að lágmarki sömu vísitölu og viðmiðunargrunnur viðkomandi viðskiptavinar miðast við, ásamt því að þróa og viðhalda góðum tengslum við viðskiptavini.

## Stjórnarhættir

Vandaðir stjórnarhættir, gagnsæi í vinnubrögðum og traust viðskiptavina er kappsmál stjórnar og starfsmanna Íslandssjóða. Starfsemin lýtur stefnu, reglum og ferlum sem ætlað er að tryggja sem best hagsmuni viðskiptavina.

Stefna Íslandssjóða er að meirihluti stjórnarmanna séu óháðir. Í takt við þá stefnu eru þrjár af fjórum stjórnarmönnum óháðir, bæði félaginu sjálfu, starfsmönnum þess og aðalhluthafa félagsins. Einn stjórnarmaður, Steinunn Bjarnadóttir, er háð móðurfélaginu sem starfsmaður þess. Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á að sinna daglegum rekstri félagsins. Þetta fyrirkomulag er til þess fallið að hagsmunir viðskiptavina séu ætíð í fyrirrúmi. Stjórn Íslandssjóða starfar eftir starfsreglum sem settar eru á grundvelli laga um hlutafélög og laga um fjármálafyrirtæki. Starfsreglur stjórnar eru aðgengilegar á vef Íslandssjóða, en þær kveða m.a. á um hæfi stjórnarmanna, upplýsingagjöf og verkaskiptingu. Einnig er kveðið á um að stjórn Íslandssjóða skuli, eigi sjaldnar en árlega, meta störf sín, verklag og starfshætti. Á vegum stjórnar er starfrækt endurskoðunarnefnd. Meðal verkefna nefndarinnar er mat á innra eftirlitskerfi félagsins og áhættustýringu, kanna fylgni við lög og reglur og mat á endurskoðunarskýrslum og öðrum störfum löggilts endurskoðanda félagsins.

Á árinu voru haldnir níttján stjórnarfundir, þar af einn á rafrænu formi. Fimm fundir voru haldnir í endurskoðunarnefnd. Innri endurskoðun kynnti stjórn störf sín á árinu.

Áhættustýring Íslandssjóða er margþætt en meginmarkmið hennar er að fylgjast með áhættu í rekstri félagsins sjálfs og þeirra verðbréfa- og fjárfestingarsjóða sem eru í stýringu þess. Reglulega er fylgst

# Skýrsla stjórnar

---

með eignum sjóðanna og að þeir séu innan heimilda fjárfestingarstefnu og laga. Útreikningur á áhættu- og árangursmælikvörðum er veigamikill þáttur í áhættustýringu og eftirliti. Áhættustýring Íslandssjóða sér um skýrslugerð og reglulega upplýsingagjöf til stjórnenda og annarra aðila í þeim málum er áhættustýringu og eftirlit varða. Árlega er framkvæmt mat á helstu áhættuþáttum í rekstri félagsins og ytra umhverfi.

Íslandssjóðir leggja metnað sinn í að vera í fararbroddi í upplýsingagjöf. Á vefsíðu félagsins, [www.islandssjodir.is](http://www.islandssjodir.is), má meðal annars finna verklagsreglur, reglur um áhættustýringu og aðferðafræði við stýringu sjóða, reglur um hagsmunaaðrekstra, ítarlegar upplýsingar um Íslandssjóði og upplýsingablöð um verðbréfa- og fjárfestingarsjóði félagsins. Þar eru einnig ávöxtunartölur, útboðslýsingar og ársskýrslur Íslandssjóða. Íslandssjóðir eru í samstarfi við Kelduna og Creditinfo sem birta upplýsingar um verðbréfa- og fjárfestingarsjóði og samanburð þeirra.

Eins og greint er frá í skýrslu stjórnar í ársreikningi fyrir árið 2010 höfðu 10 aðilar mál á hendur Íslandssjóðum hf. þann 24. júní 2010 og kröfðust viðurkenningar á skaðabótaskyldu félagsins vegna atriða sem snertu rekstur á Sjóði 9 árin fyrir bankahrun. Málinu var vísað frá héraðsdómi þann 2. maí 2011, meðal annars á þeim grundvelli að ekki hefðu verið leiddar líkur að því að þeir hefðu orðið fyrir fjárhagstjóni. Málinu lauk með dómi Hæstaréttar nr. 326/2011 sem kveðinn var upp þann 14. júní 2011, en í þeim dómi var niðurstaða héraðsdóms um frávísun staðfest.

## Yfirlýsing

Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar er ársreikningur félagsins saminn í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og ákvæði ársreikningslaga nr. 3/2006 og gefur hann að mati stjórnar glögga mynd af eignum og skuldum, fjárhagsstöðu og rekstrarafkomu félagsins á árinu 2011.

Reykjavík, 7. mars 2012

## Í stjórn:

Steinunn Bjarnadóttir

Ársæll Valfells

Bolli Héðinsson

Erna Eiríksdóttir

## Framkvæmdastjóri:

Agla Elísabet Hendriksdóttir



# Áritun óháðs endurskoðanda

---

## Til stjórnar og hluthafa Íslandssjóða hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Íslandssjóða hf. fyrir árið 2011. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum, A-hluta og B-hluta. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikninga, efnahagsreikninga, yfirlit um breytingar á hreinni eign, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfa- og fjárfestingarsjóði.

## Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreiknings í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og reikningshaldslegu mati miðað við aðstæður.

## Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós í ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum, skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðunin felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu í ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits félagsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðunin felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreiknings sem og mat á framsetningu hans í heild.

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

## Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2011, efnahag pr. 31. desember 2011 og breytingu á handbæru fé og hreinni eign sjóðanna á árinu 2011, í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Kópavogur, 7. mars 2012

## Deloitte hf.

Páll Grétar Steingrímsson  
endurskoðandi

Bragi Guðjónsson  
endurskoðandi

## Rekstrarreikningur ársins 2011

	Skýr.	2011	2010
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýsluþóknun .....	2	992	911
Fjármunatekjur .....		53	72
Gengismunur .....	2	67	57
<b>Rekstrartekjur samtals</b>		<b>1.112</b>	<b>1.040</b>
Niðurfærsla vegna verðbréfaeignar .....	2	27	(25)
<b>Hreinar rekstrartekjur samtals</b>		<b>1.139</b>	<b>1.015</b>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og annar starfsmannakostnaður .....	3	169	154
Þjónustugjöld til Íslandsbanka hf. ....	4	481	353
Annar rekstrarkostnaður .....	4	180	192
<b>Rekstrargjöld samtals</b>		<b>830</b>	<b>699</b>
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b>		<b>309</b>	<b>316</b>
Tekjuskattur .....	5	(62)	(58)
<b>Hagnaður ársins</b>		<b>247</b>	<b>258</b>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2011

Eignir	Skýr.	31.12.2011	31.12.2010
<b>Fjárfestingar</b>			
Verðbréf með föstum tekjum .....	2,7	776	625
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	2,8	574	396
Peningamarkaðsinnlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	2,9	104	201
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<b>1.454</b>	<b>1.222</b>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á tengd félög .....	10	87	155
Aðrar kröfur .....		3	3
<b>Kröfur samtals</b>		<b>90</b>	<b>158</b>
<b>Aðrar eignir</b>			
Handhafabréfs- og handveðsreikningar .....	6	671	1.023
Bankainnstæður .....		639	583
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<b>1.310</b>	<b>1.606</b>
<b>Eignir samtals</b>		<b>2.854</b>	<b>2.986</b>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....		25	25
Lögbundinn varasjóður .....		6	6
Óráðstafað eigið fé .....		1.710	1.528
<b>Eigið fé samtals</b>	<b>12</b>	<b>1.741</b>	<b>1.559</b>
<b>Skuldir</b>			
Tekjuskattsskuldbinding .....		1	0
Skuldir við tengd félög .....	10	228	276
Reiknaðir skattar .....	2	60	58
Handhafabréfs- og handveðsreikningar .....	6	671	1.023
Aðrar skuldir .....	11	151	70
<b>Skuldir samtals</b>		<b>1.112</b>	<b>1.427</b>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<b>2.854</b>	<b>2.986</b>

## Yfirlit um sjóðstreymi ársins 2011

	Skýr.	2011	2010
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður ársins .....		247	259
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Gengishækkun verðbréfa .....		(67)	(63)
Niðurfærsla verðbréfaeignar .....	2	(27)	25
Verð(hækkun)/lækkun krafna .....	2	(20)	0
<b>Veltufé frá rekstri án vaxta og skatta</b>		<b>133</b>	<b>221</b>
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum .....		(314)	(337)
<b>Handbært fé til rekstrar</b>		<b>(181)</b>	<b>(116)</b>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Keypt verðbréf umfram seld .....		(50)	(888)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Greiddur arður .....	12	(65)	0
<b>Lækkun handbærs fjár</b>		<b>(296)</b>	<b>(1.004)</b>
Handbært fé í ársbyrjun .....		1.606	2.610
<b>Handbært fé í árslok</b>		<b>1.310</b>	<b>1.606</b>

## 1. Starfsemi

Íslandssjóðir hf. er hlutafélag sem starfar á grundvelli laga nr. 2/1995 um hlutafélög, laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði nr. 128/2011.

Íslandssjóðir hf. er rekstrarfélag um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði.

## 2. Reikningsskilaaðferðir

### Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Íslandssjóða hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að skráð verðbréf eru metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum. Íslandssjóðir hf. er dótturfélag Íslandsbanka hf. Ársreikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

Eftirfarandi er samantekt á helstu reikningsskilaaðferðum félagsins.

### Mat og ákvarðanir

Við gerð ársreiknings þurfa stjórnendur, í samræmi við lög um ársreikninga, að taka ákvarðanir, meta og draga ályktanir sem hafa áhrif á eignir og skuldir á reikningsskiladegi, upplýsingar í skýringum og tekjur og gjöld. Við mat og ályktanir er byggt á reynslu og ýmsum öðrum þáttum sem taldir eru viðeigandi og mynda grundvöll þeirra ákvarðana sem teknar eru um bókfært verð eigna og skulda sem ekki liggur fyrir með öðrum hætti.

Breytingar á reikningshaldslegu mati eru færðar á því tímabili sem þær eiga sér stað.

### Umsýsluþóknarir

Félagið fær umsýsluþóknun fyrir rekstur verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða Íslandssjóða. Einnig fær félagið umsýsluþóknun fyrir IS SICAV1-Mondo í Luxembourg. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs sem er ætlað að standa undir launum starfsmanna, markaðskostnaði og umsýslu við rekstur sjóðanna. Félagið fær hlutfallslega þóknun vegna sjóða og eignasafna í stýringu auk árangurstengdrar þóknunar fari árangur þessara sjóða eða eignasafna umfram skilgreind viðmið.

### Gengismunur

Gengismunur er óinnleystur hagnaður eða tap af fjárfestingareignum. Matsbreytingar fjárfestingareigna sem og gengismunur erlendra mynta er færður í rekstrarreikning þegar krafa um hann myndast.

### Skattamál

Tekjuskattur er reiknaður og færður í ársreikninginn. Útreikningur hans byggir á afkomu fyrir skatta að teknu tilliti til varanlegs mismunar á skattalegri afkomu og afkomu samkvæmt ársreikningi. Tekjuskattshlutfall er 20%.

Tekjuskattur til greiðslu er tekjuskattur sem áætlað er að komi til greiðslu á næsta ári vegna skattskylds hagnaðar ársins auk leiðréttinga á tekjuskatti til greiðslu vegna fyrri ára.

Frestaður skattur stafar af mismun efnahagsliða í skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi hins vegar. Mismunurinn stafar af því að tekjuskattsstofn félagsins er miðaður við aðrar forsendur en reikningsskil þess.

## Skýringar

### 2. Reikningsskilaaðferðir (framhald)

#### Verðbréf

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildir í árslok. Stök verðbréf eru metin á markaðsvirði í árslok. Sjóðurinn Novator Credit Opportunities Fund fékkst greiddur að fullu en áður hafði verið gert ráð fyrir 40% varúðarniðurfærslu á verðmæti sjóðsins sem gekk því til baka.

### 3. Laun og annar starfsmannakostnaður

	31.12.2011	31.12.2010
Laun .....	136	123
Önnur launatengd gjöld .....	33	31
	169	154
Starfsmenn í árslok .....	14	13
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu .....	13,4	12,3

Heildarlaun og þóknanir til stjórnenda félagsins á árinu 2011 námu 25,5 milljónum króna.

Greidd laun og hlunnindi til stjórnenda greinast þannig á árinu 2011:

Agla Elísabet Hendriksdóttir, framkvæmdastjóri .....	18,6
Steinunn Bjarnadóttir, stjórnarformaður .....	1,9
Erna Eiríksdóttir, stjórnarmaður .....	1,8
Ársæll Valfells, stjórnarmaður .....	1,6
Bolli Héðinsson, stjórnarmaður .....	1,6
	25,5

### 4. Þjónustugjöld og innri kostnaður

Íslandssjóðir hafa gert þjónustusamning við Íslandsbanka þar sem bankinn tekur að sér sölu og ráðgjöf hlutdeildarskírteina, markaðssetningu, regluvörslu og innri endurskoðun, auk þess að sjá um bókhald, dagleg gengisuppgjör og veita lögfræðiþjónustu. Íslandsbanki tekur jafnframt að sér vörslu eigna sjóða í rekstri hjá Íslandssjóðum. Á meðal annars rekstrarkostnaðar er innri kostnaður vegna húsaleigu og ýmiss kostnaðar að fjárhæð 156 milljónir kr. Þjónustugjöld greidd til Íslandsbanka eru 481 milljón kr. Samtals hafa Íslandssjóðir greitt Íslandsbanka 637 milljónir kr. fyrir þjónustu bankans á árinu 2011.

Íslandssjóðir hafa einnig gert samstarfssamning við Auði Capital og Arctica Finance um sölu hlutdeildarskírteina og Kelduna um upplýsingagjöf á sjóðabrettinu [www.keldan.is](http://www.keldan.is).

### 5. Tekjuskattur

Tekjuskattur er reiknaður og færður í ársreikninginn og nemur gjaldfærð fjárhæð í rekstrarreikningi 61,7 milljónum króna.

	2011		2010	
	Fjárhæð	%	Fjárhæð	%
Hagnaður fyrir skatta .....	309		316	
Skatthlutfall .....	62	20%	57	18,0%
Aðrir liðir .....	0	0%	1	0,2%
Tekjuskattur samkvæmt rekstrarreikningi .....	62	20%	58	18,2%

# Skýringar

## 6. Handhafabréfs- og handveðsreikningar

Handhafabréfs- og handveðsreikningar eru tilkomnir vegna innlausnar hlutdeildarskírteina úr verðbréfa- og fjárfestingarsjóðum Íslandssjóða sem eru í slitameðferð. Þessar fjárhæðir hafa ekki verið greiddar út vegna þess að eigendur höfðu veðsett hlutdeildarskírteinin eða eru ekki þekktir. Sama fjárhæð er því færð til eignar og skuldar í efnahagsreikningi Íslandssjóða. Peningamarkaðsinnlán eru reiknuð upp með áföllnum vöxum miðað við árslok.

## 7. Verðbréf með föstum tekjum

Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:	31.12.2011	31.12.2010
Ríkisbréf .....	345	264
Ríkisvixlar .....	173	50
Íbúðabréf .....	233	311
Spariskírteini ríkissjóðs .....	25	0
	<b>776</b>	<b>625</b>

## 8. Verðbréf með breytilegum tekjum

Hlutdeildarskírteini greinast þannig:	31.12.2011	31.12.2010
Ríkissafn .....	113	110
Veltusafn .....	111	108
Sjóður 9.3 USD .....	91	0
Eignasafn .....	76	71
Skuldabréfasafn Íslandssjóða .....	54	0
Eignasafn - Ríki og sjóðir .....	42	0
Löng ríkisskuldabréf - Sjóður 7 .....	32	28
Ríkisskuldabréf - Sjóður 5 .....	31	28
Úrval innlendra hlutabréfa - Sjóður 10 .....	20	4
Úrvalsvísitala - Sjóður 6 .....	3	3
Sjóður 1A - skuldabréf .....	2	5
Sjóður 11A - fyrirtækjabréf .....	1	3
Novator Credit Oppurtunities Fund .....	0	37
	<b>574</b>	<b>396</b>

## 9. Peningamarkaðsinnlán hjá fjármálafyrirtækjum

Peningamarkaðsinnlán hjá fjármálafyrirtækjum greinast þannig:	31.12.2011	31.12.2010
Arion banki hf. ....	104	201
	<b>104</b>	<b>201</b>

## 10. Viðskipti við tengd félög árið 2011

	Tekjur	Gjöld	Kröfur	Skuldir
Íslandsbanki hf. ....	15	(637)	1.314	42
Verðbréfasjóðir Íslandssjóða .....	892	0	75	0
Fjárfestingarsjóðir Íslandssjóða .....	56	0	8	0
Glitnir banki hf. ....	0	0	0	187
	<b>963</b>	<b>(637)</b>	<b>1.397</b>	<b>228</b>

## 11. Aðrar skuldir

	31.12.2011	31.12.2010
Ógreiddur fjármagnstekjuskattur verðbréfa- og fjárfestingarsjóða .....	130	49
Ógreidd laun og launatengd gjöld .....	18	16
Ógreiddur kostnaður .....	3	5
	<b>151</b>	<b>70</b>

## Skýringar

### 12. Eigið fé

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Eigið fé samtals
Eigið fé 1.1.2010 .....	25	6	1.269	1.301
Hagnaður ársins .....			259	259
Eigið fé 31.12.2010 .....	25	6	1.528	1.559
Hagnaður ársins .....			247	247
Greiddur arður .....			(65)	(65)
<b>Eigið fé 31.12.2011</b>	<b>25</b>	<b>6</b>	<b>1.710</b>	<b>1.741</b>

### 13. Eiginfjárlutfall

Eigið fé í lok ársins er 1.741 milljónir kr. eða 61% af niðurstöðu efnahagsreikningsins. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 167,8%, en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

Eigið fé samtals .....	1.741
Útlánaáhætta .....	76
Markaðsáhætta .....	7
Rekstraráhætta .....	0
Eiginfjárfrafa .....	<u>83</u>
<b>Eiginfjárlutfall</b>	<b>167,8%</b>

### 14. Tekjuskattsskuldbinding

	Inneign / (skuldbinding)
Staða 1.1.2010 .....	0
Reiknaður tekjuskattur vegna ársins 2010 .....	58
Tekjuskattur til greiðslu á árinu 2011 .....	(58)
Staða 1.1.2011 .....	0
Reiknaður tekjuskattur vegna ársins 2011 .....	62
Tekjuskattur til greiðslu á árinu 2012 .....	(60)
<b>Staða 31.12.2011</b>	<b>1</b>

Tekjuskattsskuldbinding greinist þannig á einstaka liði efnahagsreiknings:

	31.12.2011	31.12.2010
Gengismunur .....	1	0
	<u>1</u>	<u>0</u>

### 15. Önnur mál

Eftirlitsstofnun EFTA (ESA) hefur tekið ákvörðun um að hefja formlega rannsókn á því hvort kaup nýju bankanna þriggja, þ.e. Íslandsbanka hf., Arion banka hf. og NBI hf., á eignum peningamarkaðssjóða við slit þeirra sjóða í október 2008 hafi falið í sér ríkisaðstoð í skilningi 61. gr. EES-samningsins. Hefur Íslandsbanki upplýst ESA um hvernig kaup bankans á eignum úr Sjóði 9 bar að, en sjóðnum hefur verið slitið. Hefur bankinn komið því skýrt á framfæri að engin fyrirmæli hafi komið frá stjórnvöldum um kaup á eignum úr sjóðnum, það hafi verið gert á viðskiptalegum forsendum byggt á verðmati óháðra aðila. Gert er ráð fyrir að niðurstaða hinnar formlegu rannsóknar ESA liggja fyrir á þessu ári.





ÍSLANDSSJÓÐIR



# Verðbréfasjóðir Ársreikningur 2011

Íslandssjóðir hf.  
Kirkjusandi 2  
155 Reykjavík  
kt. 690694-2719

## Rekstrarreikningur verðbréfasjóða ársins 2011

	2011	2010
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>		
Vextir, verðbætur og arður .....	5.351	6.420
Gengismunur .....	4.194	5.057
Vaxtagjöld .....	(137)	(74)
<b>Hreinar fjármunatekjur samtals</b>	<b>9.409</b>	<b>11.403</b>
<b>Rekstrargjöld</b>		
Umsýsluþóknun .....	892	853
Annar rekstrarkostnaður .....	49	31
<b>Rekstrargjöld samtals</b>	<b>941</b>	<b>884</b>
<b>Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini</b>	<b>8.468</b>	<b>10.520</b>

Sundurliðun á rekstrarreikningi er í sérgreindri sundurliðun á bls. 21-22.

## Efnahagsreikningur verðbréfasjóða 31. desember 2011

Eignir	31.12.2011	31.12.2010
<b>Fjárfestingar</b>		
Verðbréf með föstum tekjum .....	94.657	101.191
Hlutabréf .....	815	772
Hlutdeildarskírteini .....	847	827
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	10.961	9.815
Afleiðusamningar .....	196	196
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>107.476</b>	<b>112.802</b>
<b>Aðrar eignir</b>		
Handbært fé .....	215	1.232
Aðrar eignir .....	834	115
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>1.048</b>	<b>1.346</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>108.525</b>	<b>114.148</b>
<b>Hlutdeildarskírteini</b>		
Hlutdeildarskírteini .....	106.009	112.642
<b>Skuldir</b>		
Skuldir við lánastofnanir .....	0	2
Skuldir við tengd félög .....	1.059	91
Afleiðusamningar .....	1.391	1.350
Aðrar skuldir .....	65	63
<b>Skuldir samtals</b>	<b>2.516</b>	<b>1.506</b>
<b>Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals</b>	<b>108.525</b>	<b>114.148</b>

Sundurliðun á efnahagsreikningi er í sérgreindri sundurliðun á bls. 22-25.

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign verðbréfasjóða 2011

	Samtals 2011	Samtals 2010
<b>Rekstrarhreyfingar</b>		
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini	8.468	10.520
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	15.814	58.681
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(27.122)	(32.144)
Útgreiðsla úr sjóðum í slitameðferð .....	(3.792)	(10.627)
<b>Fjármögnunarhreyfingar alls</b>	<b>(15.101)</b>	<b>15.910</b>
<b>(Lækkun)/hækkun á hreinni eign</b>	<b>(6.633)</b>	<b>26.430</b>
Hrein eign í ársbyrjun .....	112.642	86.212
<b>Hrein eign í árslok</b>	<b>106.009</b>	<b>112.642</b>

Sundurliðun á yfirliti um breytingar á hreinni eign er í sérgreindri sundurliðun á bls. 26-27.

## Sérgreind sundurliðun verðbréfasjóða

### Rekstur verðbréfasjóða

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	Í rekstri	Í slitiferli	Samtals
Vextir, verðbætur og arður .....	4.772	580	5.351
Gengismunur .....	4.992	(798)	4.194
Vaxtagjöld .....	(137)	(0)	(137)
<b>Hreinar fjármunatekjur/(fjármagnsgjöld)</b>	<b>9.627</b>	<b>(219)</b>	<b>9.409</b>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Umsýsluþóknun .....	(846)	(46)	(892)
Annar rekstrarkostnaður .....	(46)	(3)	(49)
<b>Rekstrargjöld alls</b>	<b>(892)</b>	<b>(49)</b>	<b>(941)</b>
<b>Hagnaður/(tap) ársins</b>	<b>8.736</b>	<b>(267)</b>	<b>8.468</b>

### Rekstur verðbréfasjóða í rekstri

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	Ríkis- skuldabréf Sjóður 5	Úrvals- vísitala Sjóður 6	Löng ríkissk.br. Sjóður 7	Heimssafn Sjóður 12
Vextir, verðbætur og arður .....	2.028	1	1.672	1
Gengismunur .....	1.434	(16)	3.535	(36)
Vaxtagjöld .....	(44)	(0)	(41)	(0)
<b>Hreinar fjármunatekjur/(fjármagnsgjöld)</b>	<b>3.418</b>	<b>(15)</b>	<b>5.166</b>	<b>(36)</b>
<b>Rekstrargjöld</b>				
Umsýsluþóknun .....	(296)	(2)	(339)	(10)
Annar rekstrarkostnaður .....	(15)	(0)	(17)	(0)
<b>Rekstrargjöld alls</b>	<b>(311)</b>	<b>(2)</b>	<b>(357)</b>	<b>(11)</b>
<b>Hagnaður/(tap) ársins</b>	<b>3.107</b>	<b>(17)</b>	<b>4.809</b>	<b>(46)</b>

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	Ríkissafn	Veltusafn	Eignasafn	Eignasafn - Ríki og sjóðir	Samtals sjóðir í rekstri
Vextir, verðbætur og arður .....	789	274	5	2	4.772
Gengismunur .....	(92)	147	14	6	4.992
Vaxtagjöld .....	(41)	(10)	(0)	(0)	(137)
<b>Hreinar fjármunatekjur</b>	<b>656</b>	<b>412</b>	<b>19</b>	<b>8</b>	<b>9.627</b>
<b>Rekstrargjöld</b>					
Umsýsluþóknun .....	(149)	(48)	(1)	(0)	(846)
Annar rekstrarkostnaður .....	(9)	(4)	(0)	(0)	(46)
<b>Rekstrargjöld alls</b>	<b>(158)</b>	<b>(52)</b>	<b>(1)</b>	<b>(0)</b>	<b>(892)</b>
<b>Hagnaður/(tap) ársins</b>	<b>498</b>	<b>360</b>	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>8.736</b>

## Sérgreind sundurliðun verðbréfasjóða

### Rekstur verðbréfasjóða í slitaferli

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	Sjóður 1A	Sjóður 1B	Sjóður 11A	Sjóður 11B	Samtals í slitaferli
Vextir, verðbætur og arður .....	210	325	16	29	580
Gengismunur .....	(278)	(431)	(31)	(58)	(798)
Vaxtagjöld .....	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Hrein fjármagnsgjöld</b>	<b>(69)</b>	<b>(106)</b>	<b>(15)</b>	<b>(28)</b>	<b>(219)</b>
<b>Rekstrargjöld</b>					
Umsýsluþóknun .....	(16)	(25)	(2)	(3)	(46)
Annar rekstrarkostnaður .....	(1)	(1)	(0)	(0)	(3)
<b>Rekstrargjöld alls</b>	<b>(17)</b>	<b>(27)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>(49)</b>
<b>Tap ársins</b>	<b>(86)</b>	<b>(133)</b>	<b>(17)</b>	<b>(32)</b>	<b>(267)</b>

### Efnahagur verðbréfasjóða

Eignir	Í rekstri	Í slitaferli	Samtals
<b>Fjárfestingar</b>			
Verðbréf með föstum tekjum .....	91.820	2.837	94.657
Hlutabréf .....	235	581	815
Hlutdeildarskírteini .....	847	0	847
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	10.961	0	10.961
Afleiðusamningar .....	0	196	196
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>103.862</b>	<b>3.614</b>	<b>107.476</b>
<b>Aðrar eignir</b>			
Handbært fé .....	38	177	215
Aðrar eignir .....	833	0	834
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>871</b>	<b>177</b>	<b>1.048</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>104.734</b>	<b>3.791</b>	<b>108.525</b>
<b>Hlutdeildarskírteini</b>			
Hlutdeildarskírteini .....	103.618	2.391	106.009
<b>Skuldir</b>			
Skuldir við tengd félög .....	1.056	3	1.059
Afleiðusamningar .....	0	1.391	1.391
Aðrar skuldir .....	60	5	65
<b>Skuldir samtals</b>	<b>1.116</b>	<b>1.400</b>	<b>2.516</b>
<b>Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals</b>	<b>104.734</b>	<b>3.791</b>	<b>108.525</b>

## Sérgreind sundurliðun verðbréfasjóða

### Efnahagur verðbréfasjóða í rekstri

Eignir	Ríkis- skuldabréf Sjóður 5	Úrvals- vísitala Sjóður 6	Löng ríkissk.br. Sjóður 7	Heimssafn Sjóður 12
<b>Fjárfestingar</b>				
Verðbréf með föstum tekjum .....	32.511	0	41.840	0
Hlutabréf .....	0	200	0	17
Hlutdeildarskírteini .....	0	0	0	615
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	1.277	0	519	0
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>33.788</b>	<b>200</b>	<b>42.359</b>	<b>633</b>
<b>Aðrar eignir</b>				
Handbært fé .....	4	9	3	1
Aðrar eignir .....	402	0	14	0
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>406</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>1</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>34.193</b>	<b>209</b>	<b>42.376</b>	<b>634</b>
<b>Hlutdeildarskírteini</b>				
Hlutdeildarskírteini .....	33.796	209	42.089	633
<b>Skuldir</b>				
Skuldir við tengd félög .....	376	0	275	1
Aðrar skuldir .....	21	0	12	0
<b>Skuldir samtals</b>	<b>397</b>	<b>0</b>	<b>287</b>	<b>1</b>
<b>Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals</b>	<b>34.193</b>	<b>209</b>	<b>42.376</b>	<b>634</b>
<b>Flokkur A:</b>				
<b>Hrein eign</b>	<b>33.796</b>	<b>209</b>	<b>42.089</b>	<b>633</b>
Fjöldi eininga, í þúsundum .....	3.921	177	9.580	414
Gengi sjóðsbréfa í árslok .....	8.620	1.179	4.393	1.528

## Sérgreind sundurliðun verðbréfasjóða

### Efnahagur verðbréfasjóða í rekstri (framhald)

Eignir	Ríkissafn - Skuldabréf og innlán	Veltusafn	Eignasafn	Eignasafn - Ríki og sjóðir	Samtals sjóðir í rekstri
<b>Fjárfestingar</b>					
Verðbréf með föstum tekjum .....	11.866	5.447	89	67	91.820
Hlutabréf .....	0	0	17	0	235
Hlutdeildarskírteini .....	0	0	137	94	847
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	4.144	4.959	36	25	10.961
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>16.010</b>	<b>10.406</b>	<b>279</b>	<b>187</b>	<b>103.862</b>
<b>Aðrar eignir</b>					
Handbært fé .....	1	1	9	10	38
Aðrar eignir .....	415	2	0	0	833
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>416</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>871</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>16.426</b>	<b>10.410</b>	<b>288</b>	<b>197</b>	<b>104.734</b>
<b>Hlutdeildarskírteini</b>					
Hlutdeildarskírteini .....	16.006	10.402	287	197	103.618
<b>Skuldir</b>					
Skuldir við lánastofnanir .....	0	0	0	0	0
Skuldir við tengd félög .....	397	5	2	0	1.056
Aðrar skuldir .....	23	4	0	0	60
<b>Skuldir samtals</b>	<b>420</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1.116</b>
<b>Skuldir og hlutdeildarsk. samtals</b>	<b>16.426</b>	<b>10.410</b>	<b>288</b>	<b>197</b>	<b>104.734</b>
<b>Flokkur A:</b>					
<b>Hrein eign</b>	<b>16.006</b>	<b>10.402</b>	<b>287</b>	<b>197</b>	<b>103.618</b>
Fjöldi eininga, í þúsundum .....	12.345	9.106	224	187	
Gengi sjóðsbréfa í árslok .....	1.297	1.142	1.279	1.053	



## Sérgreind sundurliðun verðbréfasjóða

### Efnahagur verðbréfasjóða í slitaferli

Eignir	Sjóður 1A	Sjóður 1B*	Sjóður 11A	Sjóður 11B	Samtals sjóðir í slitaferli
<b>Fjárfestingar</b>					
Verðbréf með föstum tekjum .....	964	1.493	133	248	2.837
Hlutabréf .....	203	315	22	41	581
Afleiðusamningar .....	61	95	14	26	196
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>1.228</b>	<b>1.903</b>	<b>169</b>	<b>314</b>	<b>3.614</b>
<b>Aðrar eignir</b>					
Handbært fé .....	14	20	50	93	177
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>14</b>	<b>20</b>	<b>50</b>	<b>93</b>	<b>177</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>1.243</b>	<b>1.922</b>	<b>219</b>	<b>407</b>	<b>3.791</b>
<b>Hlutdeildarskírteini</b>					
Hlutdeildarskírteini .....	823	1.275	102	190	2.391
<b>Skuldir</b>					
Skuldir við tengd félög .....	1	2	0	0	3
Afleiðusamningar .....	415	643	116	216	1.391
Aðrar skuldir .....	3	2	0	0	5
<b>Skuldir samtals</b>	<b>419</b>	<b>647</b>	<b>117</b>	<b>217</b>	<b>1.400</b>
<b>Skuldir og hlutdeildarsk. samtals</b>	<b>1.243</b>	<b>1.922</b>	<b>219</b>	<b>407</b>	<b>3.791</b>
<b>Flokkur A:</b>					
<b>Hrein eign</b>	<b>823</b>	<b>1.275</b>	<b>102</b>	<b>190</b>	<b>2.391</b>
Fjöldi eininga, í þúsundum .....	126	245	53	120	
Gengi sjóðsbréfa í árslok .....	6.543	5.207	1.927	1.585	

### \*Sjóður 1B samanstendur af:

	Fjöldi eininga	Gengi	Hrein eign
Sjóður 1B, skuldabréf .....	241.912	5.207	1.260
Sjóðsbréf 111 .....	750	5.207	4
Sjóðsbréf 3 .....	143	3.586	1
Sjóðsbréf 4 .....	308	2.467	1
Vaxtabréf .....	1.963.160	3,67	7
Valbréf .....	959.347	3,44	3
<b>Samtals hrein eign sjóðs 1B</b>			<b>1.275</b>

## Sérgreind sundurliðun verðbréfasjóða

### Yfirlit um breytingar á hreinni eign verðbréfasjóða

	Í rekstri	Í slitaferli	Samtals
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður/(tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini	8.736	(267)	8.468
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....	15.814	0	15.814
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(27.122)	0	(27.122)
Útgreiðslur úr slitasjóðum .....	0	(3.792)	(3.792)
<b>Fjármögnunarhreyfingar alls</b>	<b>(11.309)</b>	<b>(3.792)</b>	<b>(15.101)</b>
Lækkun á hreinni eign	(2.573)	(4.060)	(6.633)
Hrein eign í ársbyrjun .....	106.191	6.451	112.642
Hrein eign í árslok	103.618	2.391	106.009

### Yfirlit um breytingar á hreinni eign verðbréfasjóða í rekstri

	Ríkis- skuldabréf Sjóður 5	Úrvals- vísitala Sjóður 6	Löng ríkisskbr. Sjóður 7	Heimssafn Sjóður 12
<b>Rekstrarhreyfingar</b>				
Hagnaður/(tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini	3.107	(17)	4.809	(46)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>				
Seld hlutdeildarskírteini .....	3.980	26	5.618	0
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(6.254)	(10)	(4.939)	(59)
<b>Fjármögnunarhreyfingar alls</b>	<b>(2.274)</b>	<b>16</b>	<b>680</b>	<b>(59)</b>
Hækkun/(lækkun) á hreinni eign	833	(1)	5.489	(105)
Hrein eign í ársbyrjun .....	32.964	209	36.600	738
Hrein eign í árslok	33.796	209	42.089	633

	Ríkissafn	Veltusafn	Eignasafn	Eignasafn - Ríki og sjóðir	Samtals sjóðir í rekstri
<b>Rekstrarhreyfingar</b>					
Hagnaður/(tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini	498	360	17	8	8.736
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>					
Seld hlutdeildarskírteini .....	1.340	4.541	118	190	15.814
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(10.852)	(4.961)	(46)	(1)	(27.122)
<b>Fjármögnunarhreyfingar alls</b>	<b>(9.512)</b>	<b>(420)</b>	<b>72</b>	<b>189</b>	<b>(11.309)</b>
(Lækkun)/hækkun á hreinni eign	(9.013)	(61)	89	197	(2.573)
Hrein eign í ársbyrjun .....	25.019	10.463	197	0	106.191
Hrein eign í árslok	16.006	10.402	287	197	103.618

## Sérgreind sundurliðun verðbréfasjóða

Yfirlit um breytingar á hreinni eign verðbréfasjóða í slitaferli

	<u>Sjóður 1A</u>	<u>Sjóður 1B</u>	<u>Sjóður 11A</u>	<u>Sjóður 11B</u>	Samtals sjóðir í slitaferli
<b>Rekstrarhreyfingar</b>					
Hagnaður/(tap) ársins fært á hlutdeildarskírteini	(86)	(133)	(17)	(32)	(267)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>					
Útgreiðslur .....	(1.261)	(1.953)	(204)	(375)	(3.792)
Fjármögnunarhreyfingar alls	(1.261)	(1.953)	(204)	(375)	(3.792)
Lækkun á hreinni eign	(1.347)	(2.086)	(221)	(406)	(4.060)
Hrein eign í ársbyrjun .....	2.170	3.361	324	597	6.451
Hrein eign í árslok	823	1.275	102	190	2.391

## 1. Starfsemi

Íslandssjóðir hf. er hlutafélag sem starfar á grundvelli laga nr. 2/1995 um hlutafélög, laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði nr. 128/2011.

Íslandssjóðir skiptast í A-hluta og B-hluta. A-hluti er rekstrarfélag um alla sjóði félagsins. B-hlutinn samanstendur af öllum sjóðum Íslandssjóða hf. Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir tilheyra B-hluta og hafa heimild til að gefa út hlutdeildarskírteini gegn viðtöku fjár frá almenningi, til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerningum og öðrum eignum eftir ákveðinni fjárfestingarstefnu.

## 2. Reikningsskilaaðferðir

### Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur verðbréfasjóða Íslandssjóða hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að skráð verðbréf eru metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum. Verðbréfasjóðir Íslandssjóða eru hluti af Íslandssjóðum hf. sem er dótturfélag Íslandsbanka hf. Vegna eðlis starfssemi sjóðanna er ársreikningur þeirra ekki hluti af ársreikningi bankans.

Eftirfarandi er samantekt á helstu reikningsskilaaðferðum félagsins.

### Mat og ákvarðanir

Við gerð ársreiknings þurfa stjórnendur, í samræmi við lög um ársreikninga, að taka ákvarðanir, meta og draga ályktanir sem hafa áhrif á eignir og skuldir á reikningsskiladegi, upplýsingar í skýringum og tekjur og gjöld. Við mat og ályktanir er byggt á reynslu og ýmsum öðrum þáttum sem taldir eru viðeigandi og mynda grundvöll þeirra ákvarðana sem teknar eru um bókfært verð eigna og skulda sem ekki liggur fyrir með öðrum hætti. Breytingar á reikningshaldslegu mati eru færðar á því tímabili sem þær eiga sér stað.

### Umsýslupóknanir

Sjóðirnir greiða Íslandssjóðum hf. umsýslupóknun sem er ætlað að standa undir launum starfsmanna félagsins, markaðskostnaði og umsýslu við rekstur sjóðanna. Póknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs sem hér greinir:

	Almenn kjör Flokkur A	Sérkjör Flokkur B
Sjóður 1 A og B, skuldabréf .....	1,0%	0,5%
Ríkisskuldabréf - Sjóður 5 .....	0,9%	0,4%
Úrvalsvísitala - Sjóður 6 .....	0,8%	0,5%
Löng ríkisskuldabréf - Sjóður 7 .....	0,9%	0,4%
Sjóður 11 A og B, fyrirtækjabréf .....	0,8%	0,4%
Heimssafn - Sjóður 12 .....	1,5%	1,5%
Ríkissafn .....	0,7%	0,4%
Eignasafn .....	0,5%	0,5%
Veltusafn .....	0,4%	0,3%
Eignasafn - Ríki og sjóðir .....	0,5%	0,5%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir hlutdeild í sameiginlegum rekstrarkostnaði rekstrarfélagsins og sjóðanna.

## Erlendir gjaldmiðlar

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gildandi gengi þess dags sem viðskiptin fara fram. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi í lok reikningskiladags. Gengismunur sem myndast er færður í rekstrarreikning.

	Meðalgengi ársins		Lokagengi	
	2011	2010	31.12.2011	31.12.2010
Evra (EUR) .....	161,42	161,44	158,40	153,37
Bandaríkjadalur (USD) .....	116,07	121,75	122,42	114,78

## Vaxtatekjur og vaxtagjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn miðað við virka vexti.

## Arður

Arður er færður þegar krafa um hann myndast. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi.

## Gengismunur

Gengismunur er óinnleystur hagnaður eða tap af fjárfestingareignum. Matsbreytingar fjárfestingareigna sem og gengismunur erlendra mynta er færður í rekstrarreikningi þegar krafa um hann myndast.

## Fjárfestingar

Fjármálagerningar sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metnir á markaðsverði í lok desember 2011. Virði annarra fjármálagerna 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, áætluðu endurheimtuhlutfalli og aðstæðum á markaði í lok tímabils.

Hlutabréf sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2011. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt skráðu kaupgengi sem gilti í árslok 2011.

Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2011.

Þar sem óvissa er mikil um endurheimtuvirði bréfa þeirra fyrirtækja sem farin eru í þrot og virði óseljanlegra bréfa metið út frá rekstraraðstæðum hvers félags byggir verðmat á eignum sjóðanna á varfærum forsendum um endurheimtur.

## Skattamál

Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skulu skattleggjast hér á landi.

# Skýringar

## 3. Yfirlit um hreina eign sjóða í rekstri

### Ríkisskuldabréf - Sjóður 5

	<u>Markaðsverð</u>	<u>Hlutfall af hreinni eign</u>
Íbúðabréf .....	14.504	42,9%
Ríkisbréf og víxlar .....	9.047	26,8%
Spariskírteini ríkissjóðs .....	7.865	23,3%
Húsbréf .....	838	2,5%
Húsnæðisbréf .....	257	0,8%
Íslandsbanki hf. - innlán .....	1.277	3,8%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>33.788</b>	<b>100,0%</b>
Handbært fé .....	4	0,0%
Aðrar eignir .....	402	1,2%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(397)	(1,2%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>33.796</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>1,2%</b>

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í skuldabréfum útgefnunum af eða með ábyrgð ríkissjóðs.

### Úrvalsvisitala - Sjóður 6

	<u>Markaðsverð</u>	<u>Hlutfall af hreinni eign</u>
Marel hf. ....	68	32,7%
Össur hf. ....	38	18,3%
BankNordik P/F .....	34	16,1%
Icelandair Group hf. ....	31	15,0%
Atlantic Petroleum P/F .....	26	12,6%
Önnur félög .....	2	1,0%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>200</b>	<b>95,8%</b>
Handbært fé .....	9	4,3%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(0)	(0,1%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>209</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>0,1%</b>

Markmið sjóðsins er að ná sömu ávöxtun og Úrvalsvisitala Kauphallar Íslands hf. með vægisþaki (OMX16 Cap ISK) að teknu tilliti til kostnaðar.

## Skýringar

### 3. Yfirlit um hreina eign sjóða í rekstri (framhald)

#### Löng ríkisskuldabréf - Sjóður 7

	<u>Markaðsverð</u>	<u>Hlutfall af hreinni eign</u>
Íbúðabréf .....	31.452	74,7%
Spariskírteini ríkissjóðs .....	6.333	15,0%
Ríkisbréf og víxlar .....	2.453	5,8%
Húsbréf .....	1.602	3,8%
Íslandsbanki hf. - innlán .....	519	1,2%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>42.359</b>	<b>100,6%</b>
Handbært fé .....	3	0,0%
Aðrar eignir .....	14	0,0%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(287)	(0,7%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>42.089</b>	<b>100,0%</b>

**Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs** 0,7%

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í skuldabréfum útgefnum af eða með ábyrgð ríkissjóðs.

#### Heimssafn - Sjóður 12

##### Erlend hlutabréf

	<u>Markaðsverð</u>	<u>Hlutfall af hreinni eign</u>
Skagen Global Fund .....	124	19,6%
Vanguard Global Stock Index Fund .....	121	19,1%
Vanguard Global Enhanced Equity Fund .....	112	17,8%
Sparinvest Global Value Fund I .....	112	17,6%
Henderson SICAV Global Focus Fund .....	65	10,2%
IS SICAV 1 - Mondo Institutional .....	41	6,5%
Vanguard US500 Stock Index Fund .....	41	6,4%
Hlutabréf / Kauphallarsjóðir .....	17	2,8%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>633</b>	<b>100,0%</b>
Handbært fé .....	1	0,2%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(1)	(0,2%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>633</b>	<b>100,0%</b>

**Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs** 0,2%

Heimssafnið er sjóðasjóður sem hefur það að markmiði að skila fjárfestum langtímahækkun eigna með fjárfestingum í erlendum hlutabréfum eða öðrum fjármálagerningum tengdum erlendum hlutabréfum og er stefnt að því að ná hærri ávöxtun en heimsvísitala Morgan Stanley Capital International. Á meðan reglur Seðlabanka Íslands um gjaldeyrismál heimila ekki fjárfestingar í fjármálagerningum í erlendri mynt geta fjárfestar eingöngu fjárfest í fjármálagerningum í erlendri mynt ef um endurfjárfestingu er að ræða. Því er ekki hægt að kaupa hlutdeildarskírteini í Heimssafninu á meðan núgildandi reglur Seðlabanka Íslands um gjaldeyrismál eru í gildi.

### 3. Yfirlit um hreina eign sjóða í rekstri (framhald)

Ríkissafn	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign
<b>Ríkisskuldabréf og innlán fjármálastofnana</b>		
Ríkisbréf .....	5.969	37,3%
Ríkisvixlar .....	3.263	20,4%
Íbúðabréf .....	1.177	7,4%
Spariskírteini ríkissjóðs .....	942	5,9%
Landsvirkjun .....	436	2,7%
Húsnæðisbréf .....	79	0,5%
Arion banki hf. - innlán .....	2.643	16,5%
Íslandsbanki hf. - innlán .....	1.501	9,4%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>16.010</b>	<b>100,0%</b>
Handbært fé .....	1	0,0%
Aðrar eignir .....	415	2,6%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(420)	(2,6%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>16.006</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>2,6%</b>

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í ríkisskuldabréfum eða öðrum fjármálagerningum tengdum ríkisskuldabréfum og innlánum fjármálafyrirtækja.

Veltusafn	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign
<b>Innlán fjármálastofnana, ríkisbréf og víxlar</b>		
Ríkisvixlar .....	3.709	35,7%
Ríkisbréf .....	1.516	14,6%
Landssamband sveitarfélaga .....	122	1,2%
Landsvirkjun .....	65	0,6%
Húsnæðisbréf .....	34	0,3%
Arion banki hf. - innlán .....	1.767	17,0%
NBI banki hf. - innlán .....	1.704	16,4%
Íslandsbanki hf. - innlán .....	1.489	14,3%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>10.406</b>	<b>100,0%</b>
Handbært fé .....	1	0,0%
Aðrar eignir .....	2	0,0%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(8)	(0,1%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>10.402</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>0,1%</b>

Markmið sjóðsins er að skila jafnri og stöðugri hækkun eigna með fjárfestingu í innlánum og víxlum fjármálafyrirtækja ásamt víxlum eða öðrum skammtíma-verðbréfum gefnum út af eða með ábyrgð íslenska ríkisins.



## Skýringar

### 3. Yfirlit um hreina eign sjóða í rekstri (framhald)

Eignasafn	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign
Veltusafn .....	53	18,5%
Íbúðabréf .....	37	12,8%
Löng ríkisskuldabréf - Sjóður 7 .....	33	11,4%
Ríkisskuldabréf - Sjóður 5 .....	28	9,7%
Spariskírteini ríkissjóðs .....	27	9,3%
Ríkisbréf .....	25	8,9%
Ríkissafn .....	24	8,3%
Icelandair Group hf. hlutabréf .....	7	2,5%
Marel hf. hlutabréf .....	7	2,3%
Hagar hf. hlutabréf .....	3	1,2%
Arion banki hf. - innlán .....	36	12,5%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>279</b>	<b>97,3%</b>
Handbært fé .....	9	3,2%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(2)	(0,6%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>287</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>0,6%</b>

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í verðbréfasjóðum og öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu sem fjárfesta í innlendum og erlendum skuldabréfum og innlendum og erlendum hlutabréfum eða öðrum fjármálagerningum tengdum verðbréfum.

Eignasafn - Ríki og sjóðir	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign
Veltusafn .....	36	18,5%
Íbúðabréf .....	30	15,0%
Löng ríkisskuldabréf - Sjóður 7 .....	22	11,4%
Ríkisbréf .....	20	10,0%
Ríkisskuldabréf - Sjóður 5 .....	19	9,6%
Spariskírteini ríkissjóðs .....	18	9,3%
Ríkissafn .....	16	8,3%
Arion banki hf. - innlán .....	25	12,9%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>187</b>	<b>95,0%</b>
Handbært fé .....	10	5,0%
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>197</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>0,0%</b>

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í verðbréfasjóðum og öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu sem fjárfesta í skuldabréfum með ábyrgð ríkissjóðs, ábyrgð sveitarfélaga, öðrum skuldabréfum, innlánnum fjármálafyrirtækja og öðrum fjármálagerningum tengdum verðbréfum.

# Skýringar

## 4. Yfirlit um hreina eign sjóða í slitaferli

Eignum slitasjóðanna hefur verið skipt í tvo flokka, A og B flokk. Reiðufé sjóðanna var flutt í A flokk en í B flokki eru allir aðrir fjármálagerningar.

Sjóður 1A og 1B Skuldabréf	Sjóður 1A		Sjóður 1B	
	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign
Glitnir Banki hf. ....	386	46,9%	598	46,9%
Skipti hf. / Síminn hf. ....	158	19,2%	244	19,2%
Bakkavör Group hf. ....	97	11,8%	150	11,8%
Lánasjóður landbúnaðarins ....	76	9,2%	118	9,2%
Íbúðalánasjóður ....	50	6,0%	77	6,0%
Arion banki hf. ....	37	4,4%	57	4,4%
Atorka Group hf. ....	33	4,0%	51	4,0%
Exista hf. ....	25	3,1%	39	3,1%
BYR sparisjóður ....	18	2,2%	28	2,2%
Sveitarfélagið Árborg ....	17	2,1%	27	2,1%
Önnur skuldabréf ....	67	8,1%	103	8,1%
Hlutabréf ....	203	24,7%	315	24,7%
Afleiðusamningar ....	61	7,5%	95	7,5%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>1.228</b>	<b>149,2%</b>	<b>1.903</b>	<b>149,2%</b>
Handbært fé ....	14	1,7%	20	1,5%
Aðrar skammtímaskuldir ....	(4)	(0,5%)	(4)	(0,3%)
Afleiðuskuldir ....	(415)	(50,4%)	(643)	(50,4%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>823</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.275</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>33,7%</b>		<b>33,7%</b>
Hrein eign sundurliðast þannig				
A flokkur, handbært fé ....	14		20	
B flokkur, aðrir fjármálagerningar ....	809		1.256	
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>823</b>		<b>1.275</b>	

# Skýringar

## 4. Yfirlit um hreina eign sjóða í slitaferli (framhald)

Sjóður 11A og 11B Fyrirtækjabréf	Sjóður 11A		Sjóður 11B	
	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign
Glitnir banki hf. ....	37	36,0%	68	36,0%
Skipti hf. / Síminn hf. ....	32	31,6%	60	31,6%
Orkuveita Reykjavíkur ....	23	22,2%	42	22,2%
Spölur ehf. ....	21	20,2%	39	20,2%
Exista hf. ....	8	7,6%	14	7,6%
Önnur skuldabréf ....	13	12,6%	24	12,6%
Hlutabréf ....	22	21,5%	41	21,5%
Afleiðusamningar ....	14	13,5%	26	13,5%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>169</b>	<b>165,0%</b>	<b>314</b>	<b>165,0%</b>
Handbært fé ....	50	48,9%	93	48,8%
Afleiðuskuldir ....	(116)	(113,7%)	(216)	(113,7%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>102</b>	<b>100,0%</b>	<b>190</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>53,3%</b>		<b>53,2%</b>
Hrein eign sundurliðast þannig				
A flokkur, handbært fé.....	50		93	
B flokkur, aðrir fjármálagerningar .....	52		97	
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>102</b>		<b>190</b>	

## 5. Viðskipti verðbréfasjóða við tengd félög árið 2011

	Tekjur	Gjöld	Kröfur	Skuldir
Íslandssjóðir hf. ....	0	892	0	75
Íslandsbanki hf. ....	289	160	5.803	984
Glitnir banki hf. ....	0	0	196	1.391
	<b>289</b>	<b>1.052</b>	<b>5.999</b>	<b>2.450</b>

## 6. Útgreiðslur slitasjóða

Sjóðum 1 og 11 var skipt upp í A og B hluta í janúar 2009. B hlutarnir fóru í slitaferli. Við uppskiptingu sjóðanna voru íbúðabréf í B hluta seld og allt laust fé greitt út. Aðrar eignir B hlutanna verða greiddar út á sama hátt eftir því sem þær fást greiddar uns engar eignir verða eftir í eignasafni flokkanna. Til stóð að A hlutarnir yrðu starfræktir áfram en lokað yrði tímabundið fyrir viðskipti í sjóðunum. Í september 2009 var eigendum í A hlutum gefinn kostur á því að færa sig yfir í B hluta og fá greitt út laust fé og andvirði ríkisskuldabréfa. Í lok janúar 2010 var ákveðið að A hlutarnir færu líka í slitaferli til að vernda hagsmuni og jafnræði sjóðfélaga.

Útgreiðslur	Sjóður 1A	Sjóður 1B	Sjóður 11A	Sjóður 11B	Samtals
Útgreiðsla 28.01.2009 .....	0	1.161	0	72	1.233
Útgreiðsla 01.07.2009 .....	0	123	0	8	131
Útgreiðsla 01.09.2009 .....	0	4.184	0	2.127	6.311
Útgreiðsla 07.12.2009 .....	0	2.091	0	229	2.321
Útgreiðsla 08.02.2010 .....	5.769	0	1.486	0	7.255
Útgreiðsla 12.05.2010 .....	316	1.445	82	300	2.143
Útgreiðsla 03.12.2010 .....	317	491	148	275	1.229
Útgreiðsla 04.05.2011 .....	846	1.310	175	320	2.651
Útgreiðsla 15.12.2011 .....	415	642	29	54	1.141
<b>Útgreiðslur alls</b>	<b>7.663</b>	<b>11.448</b>	<b>1.919</b>	<b>3.385</b>	<b>24.415</b>

Alls hafa verið greiddar út úr slitasjóðum verðbréfasjóða kr. 24.415 milljónir, kr. 9.996 milljónir árið 2009, kr. 10.627 milljónir árið 2010 og kr. 3.792 milljónir árið 2011.

## 7. Kröfur slitasjóða á Glitni banka hf.

Við fall Glitnis banka hf. í október 2008 áttu sjóðirnir kröfur á bankann vegna afleiðusamninga sem óvissa hefur staðið um síðan. Slitastjórn Glitnis banka hf. hefur nú samþykkt allar kröfur slitasjóðanna í meginatriðum eins og þeim var lýst. Í nokkrum tilvikum var um minni háttar frávik að ræða og verður slíkur ágreiningur leiddur til lykta á fundi með slitastjórn.

Öllum afleiðusamningum slitasjóðanna var lokað í nóvember 2008. Sjóðirnir hafa lagt fram beiðni til slitastjórnar Glitnis banka hf. um að bankinn skuldajafni eignum sjóðanna hjá Glitni banka hf. á móti skuldum en bankinn hefur enn ekki tekið afstöðu til þess. Krafa Íslandssjóða hf. um skuldajöfnun er með eftirfarandi hætti:

	Sjóður 1A	Sjóður 1B	Sjóður 11A	Sjóður 11B	Samtals
Afleiðueign .....	61	95	14	26	196
Skuldabréfaeign .....	386	598	37	68	1.089
Afleiðuskuld .....	(415)	(643)	(116)	(216)	(1.391)
<b>Inneign/(skuld) við Glitni hf.</b>	<b>32</b>	<b>50</b>	<b>(66)</b>	<b>(122)</b>	<b>(106)</b>

Framsetning ársreiknings er miðuð við að slitastjórn Glitnis banka hf. samþykki skuldajöfnun með ofangreindum hætti. Verði skuldajöfnun ekki samþykkt eins og farið er fram á er hætt við að mat þessara eigna verði annað.

## 8. Raunávöxtun verðbréfasjóða

Raunávöxtun verðbréfasjóða í rekstri var sem hér segir :

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Ríkisskuldabréf - Sjóður 5 .....	4,8%	6,2%	4,5%
Úrvalsvísitala - Sjóður 6 .....	1,6%	( 9,7%)	( 12,2%)
Löng ríkisskuldabréf - Sjóður 7 .....	6,1%	7,5%	7,9%
Heimssafn - Sjóður 12 .....	9,0%	( 10,8%)	( 11,1%)
Ríkissafn .....	0,9%	1,4%	( 2,3%)
Eignasafn .....	3,0%	4,1%	2,5%
Veltusafn .....	( 0,1%)	( 0,2%)	( 2,1%)
Eignasafn - Ríki og sjóðir .....	3,2%	3,9%	-

Eignasafn - Ríki og sjóðir hóf starfsemi 1. apríl 2011.

## 9. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina

	Bókfært verð			Gengi		
	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2009	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2009
Sjóður 1A - skuldabréf .....	823	2.170	8.273	7.918	7.474	6.778
Sjóður 1B - skuldabréf .....	1.275	3.361	4.912	6.301	5.948	5.450
Ríkisskuldabréf - Sjóður 5 .....	33.796	32.964	21.568	8.620	7.837	6.967
Úrvalsvísitala - Sjóður 6 .....	209	209	249	1.179	1.276	1.206
Löng ríkisskuldabréf - Sjóður 7 .....	42.089	36.600	31.089	4.393	3.871	3.473
Sjóður 11A - fyrirtækjabréf .....	102	324	1.985	2.135	2.157	2.049
Sjóður 11B - fyrirtækjabréf .....	190	597	1.109	1.756	1.774	1.700
Heimssafn - Sjóður 12 .....	633	738	1.458	1.528	1.633	1.622
Ríkissafn .....	16.006	25.019	12.900	1.297	1.262	1.136
Eignasafn .....	287	197	83	1.279	1.186	1.058
Veltusafn .....	10.402	10.463	2.586	1.142	1.109	1.028
Eignasafn - Ríki og sjóðir .....	197	-	-	1.053	-	-
<b>Samtals bókfært verð</b>	<b>106.009</b>	<b>112.642</b>	<b>86.212</b>			

## 10. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna sjóða

Ríkisskuldabréf - Sjóður 5	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna		
	31.12.2011	31.12.2010		Viðmið	Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%	%
Spariskírteini ríkissjóðs .....	23	16	7	0	0	60
Íbúðabréf .....	43	44	(1)	60	10	100
Húsbréf .....	2	3	(1)	5	0	60
Óverðtryggð ríkisskuldabréf .....	27	34	(7)	30	0	80
Húsnæðisbréf .....	1	1	(0)	5	0	20
Önnur ríkisskuldabréf .....	0	0	0	0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja .....	4	0	4	0	0	10
Laust fé .....	0	2	(2)			
	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>			
<b>Úrvalsvísitala - Sjóður 6</b>						
Hlutabréf .....	96	99	(3)	100	90	100
Laust fé .....	4	1	3			
	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>(0)</b>			

## 10. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna sjóða (framhald)

Löng ríkisskuldabréf - Sjóður 7	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna		
	31.12.2011	31.12.2010		Viðmið	Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%	%
Húsbréf .....	4	4	(0)	5	0	50
Íbúðabréf .....	75	72	3	85	30	100
Spariskírteini ríkissjóðs .....	15		15	10	0	50
Önnur ríkisskuldabréf .....	6	23	(17)	10	0	30
Innlán fjármálafyrirtækja .....	1	0	1	0	0	10
Laust fé .....	(1)	1	(2)			
	100	100	0			

### Heimssafn - Sjóður 12

Hlutdeildarskírteini .....	100	97	3	100	90	100
Hlutabréf .....	0	3	(3)	0	0	10
Laust fé .....	0	0	0			
	100	100	0			

### Ríkissafn

#### Ríkisskuldabréf og innlán fjármálastofnana

Skuldabréf og víxlar með ábyrgð ríkissjóðs .....	74	77	(3)	70	50	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	26	23	3	30	0	50
Afleiður .....	0	0	0	0	0	10
Laust fé .....	(0)	0	(0)			
	100	100	0			

### Eignasafn

Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða (UCITS) .....	48	58	(10)	70	30	100
Hlutdeildarskírteini fjárfestingarsjóða .....	0	0	0	30	0	30
Hlutabréf .....	6	2	4	0	0	40
Skuldabréf .....	31	38	(7)	0	0	40
Innlán fjármálafyrirtækja .....	12	0	12	0	0	50
Afleiður .....	0	0	0	0	0	10
Laust fé .....	3	3	0			
	100	100	0			

### Veltusafn

#### Innlán, ríkisbréf og skuldabréf

Innlán fjármálafyrirtækja .....	48	38	10	50	30	80
Skuldabréf og víxlar með ábyrgð ríkissjóðs .....	51	62	(11)	40	10	100
Skuldabréf sveitarfélaga .....	1	0	1	5	0	20
Víxlar fjármálafyrirtækja .....	0	0	0	5	0	20
Aðrar eignir .....	0	0	0	0	0	10
Afleiður .....	0	0	0	0	0	10
Laust fé .....	(0)	0	(0)			
	100	100	0			

### Eignasafn - Ríki og sjóðir

Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða (UCITS) .....	48	0	48	70	40	90
Hlutdeildarskírteini fjárfestingarsjóða .....	0	0	0	0	0	30
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs .....	34	0	34	30	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja .....	13	0	13	0	0	40
Afleiður .....	0	0	0	0	0	10
Laust fé .....	5	0	5			
	100	0	100			

## 11. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda í rekstri og hlutfallsleg skipting

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
<b>Ríkisskuldabréf - Sjóður 5</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	32.511	96%	0	0%	0	0%	0	0%	32.511	96%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0%	1.277	4%	1.277	4%
	<b>32.511</b>	<b>96%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1.277</b>	<b>4%</b>	<b>33.788</b>	<b>100%</b>
<b>Úrvalsvísitala - Sjóður 6</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	0	0%	200	100%	0	0%	200	100%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>200</b>	<b>100%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>200</b>	<b>100%</b>
<b>Löng ríkisskuldabréf - Sjóður 7</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	41.840	99%	0	0%	0	0%	0	0%	41.840	99%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0%	519	1%	519	1%
	<b>41.840</b>	<b>99%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>519</b>	<b>1%</b>	<b>42.359</b>	<b>100%</b>
<b>Heimssafn - Sjóður 12</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	633	100%	0	0%	0	0%	633	100%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>633</b>	<b>100%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>633</b>	<b>100%</b>
<b>Ríkissafn</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	11.430	71%	0	0%	0	0%	436	3%	11.866	74%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0%	4.144	26%	4.144	26%
	<b>11.430</b>	<b>71%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>4.581</b>	<b>29%</b>	<b>16.010</b>	<b>100%</b>
<b>Eignasafn</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	89	32%	137	49%	17	6%	0	0%	243	87%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0%	36	13%	36	13%
	<b>89</b>	<b>32%</b>	<b>137</b>	<b>49%</b>	<b>17</b>	<b>6%</b>	<b>36</b>	<b>13%</b>	<b>279</b>	<b>100%</b>

## 11. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting (framhald)

Veltusafn	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	5.381	52%	0	0%	0	0%	65	1%	5.447	52%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0%	4.959	48%	4.959	48%
	<b>5.381</b>	<b>52%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>5.025</b>	<b>48%</b>	<b>10.406</b>	<b>100%</b>

### Eignasafn - Ríki og sjóðir

Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	67	36%	94	50%	0	0%	0	0%	161	86%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0%	25	14%	25	14%
	<b>67</b>	<b>36%</b>	<b>94</b>	<b>50%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>25</b>	<b>14%</b>	<b>187</b>	<b>100%</b>

## 12. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda í slitum og hlutfallsleg skipting

Sjóður 1A - Skuldabréf	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	158	13%	0	0%	0	0%	160	13%	318	26%
Afleiður skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	0	0%	0	0%	61	5%	61	5%
Aðrir fjármálagerningar .....	8	1%	0	0%	203	17%	638	52%	849	69%
	<b>166</b>	<b>13%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>203</b>	<b>17%</b>	<b>859</b>	<b>70%</b>	<b>1.228</b>	<b>100%</b>

### Sjóður 1B - Skuldabréf

Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	245	13%	0	0%	0	0%	248	13%	493	26%
Afleiður skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	0	0%	0	0%	95	5%	95	5%
Aðrir fjármálagerningar .....	12	1%	0	0%	315	17%	988	52%	1.315	69%
	<b>257</b>	<b>13%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>315</b>	<b>17%</b>	<b>1.330</b>	<b>70%</b>	<b>1.903</b>	<b>100%</b>



## Skýringar

### 12. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda í slitum og hlutfallsleg skipting (framhald)

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
<b>Sjóður 11A - Fyrirtækjabréf</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	26	15%	0	0%	0	0%	53	31%	79	47%
Afleiður skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	0	0%	0	0%	14	8%	14	8%
Aðrir fjármálagerningar .....	0	0%	0	0%	22	13%	54	32%	76	45%
	26	15%	0	0%	22	13%	121	72%	169	100%

### Sjóður 11B - Fyrirtækjabréf

Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	48	15%	0	0%	0	0%	99	31%	146	47%
Afleiður skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	0	0%	0	0%	26	8%	26	8%
Aðrir fjármálagerningar .....	0	0%	0	0%	41	13%	101	32%	142	45%
	48	15%	0	0%	41	13%	225	72%	314	100%





ÍSLANDSSJÓÐIR



# Fjárfestingarsjóðir Ársreikningur 2011

Íslandssjóðir hf.  
Kirkjusandi 2  
155 Reykjavík  
kt. 690694-2719

## Rekstrarreikningur fjárfestingarsjóða ársins 2011

	Samtals 2011	Samtals 2010
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>		
Vextir, verðbætur og arður .....	131	97
Gengismunur .....	289	(3)
Vaxtagjöld .....	(72)	(36)
<b>Hreinar fjármunatekjur samtals</b>	<b>349</b>	<b>58</b>
<b>Rekstrargjöld</b>		
Umsýslubóknun .....	56	30
Annar rekstrarkostnaður .....	1	0
<b>Rekstrargjöld samtals</b>	<b>57</b>	<b>31</b>
<b>Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini</b>	<b>291</b>	<b>27</b>

Sundurliðun á rekstrarreikningi er í sérgreindri sundurliðun á bls. 47.

## Efnahagsreikningur fjárfestingarsjóða 31. desember 2011

Eignir	31.12.2011	31.12.2010
<b>Fjárfestingar</b>		
Verðbréf með föstum tekjum .....	5.183	2.420
Hlutabréf .....	976	451
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	1.347	313
Afleiðusamningar .....	508	508
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>8.014</b>	<b>3.692</b>
<b>Aðrar eignir</b>		
Handbært fé .....	727	968
Aðrar eignir .....	305	119
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>1.031</b>	<b>1.087</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>9.046</b>	<b>4.779</b>
<b>Hlutdeildarskírteini</b>		
Hlutdeildarskírteini .....	6.881	2.965
<b>Skuldir</b>		
Skuldir við lánastofnanir .....	1.478	1.566
Skuldir við tengd félög .....	523	5
Afleiðusamningar .....	163	163
Aðrar skuldir .....	1	80
<b>Skuldir samtals</b>	<b>2.165</b>	<b>1.814</b>
<b>Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals</b>	<b>9.046</b>	<b>4.779</b>

Sundurliðun á efnahagsreikningi er í sérgreindri sundurliðun á bls. 48-50.

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign fjárfestingarsjóða 2011

	Samtals 2011	Samtals 2010
<b>Rekstrarhreyfingar</b>		
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini	291	27
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	4.192	1.917
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(566)	(433)
Útgreiðsla úr sjóðum í slitameðferð .....	0	(355)
<b>Fjármögnunarhreyfingar alls</b>	<b>3.625</b>	<b>1.129</b>
<b>Hækkun á hreinni eign</b>	<b>3.917</b>	<b>1.156</b>
Hrein eign í ársbyrjun .....	2.965	1.809
<b>Hrein eign í árslok</b>	<b>6.881</b>	<b>2.965</b>

Sundurliðun á yfirliti um breytingar á hreinni eign er í sérgreindri sundurliðun á bls. 50-51.

## Sérgreind sundurliðun fjárfestingarsjóða

### Rekstur fjárfestingarsjóða

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	Í rekstri	Í slitaferli	Samtals
Vextir, verðbætur og arður .....	124	7	131
Gengismunur .....	270	19	289
Vaxtagjöld .....	(35)	(37)	(72)
<b>Hreinar fjármunatekjur/(fjármagnsgjöld)</b>	<b>360</b>	<b>(11)</b>	<b>349</b>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Umsýslupóknun .....	(56)	0	(56)
Annar rekstrarkostnaður .....	(1)	0	(1)
<b>Rekstrargjöld alls</b>	<b>(57)</b>	<b>0</b>	<b>(57)</b>
<b>Hagnaður/(tap) ársins</b>	<b>303</b>	<b>(11)</b>	<b>291</b>

### Rekstur fjárfestingarsjóða í rekstri

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	Fókus - Vextir	Úrval innl. hlbr. Sjóður 10	Skulda- bréfasafn	Samtals sjóðir í rekstri
Vextir, verðbætur og arður .....	101	17	6	124
Gengismunur .....	136	100	34	270
Vaxtagjöld .....	(31)	(2)	(2)	(35)
<b>Hreinar fjármunatekjur</b>	<b>207</b>	<b>115</b>	<b>38</b>	<b>360</b>
<b>Rekstrargjöld</b>				
Umsýslupóknun .....	(34)	(20)	(2)	(56)
Annar rekstrarkostnaður .....	(1)	(0)	(0)	(1)
<b>Rekstrargjöld alls</b>	<b>(35)</b>	<b>(20)</b>	<b>(2)</b>	<b>(57)</b>
<b>Hagnaður ársins</b>	<b>172</b>	<b>95</b>	<b>36</b>	<b>303</b>

### Rekstur fjárfestingarsjóða í slitaferli

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	Sjóður 9.1 EUR	Sjóður 9.3 USD	Samtals sjóðir í slitaferli
Vextir, verðbætur og arður .....	4	3	7
Gengismunur .....	8	11	19
Vaxtagjöld .....	(37)	0	(37)
<b>Hrein (fjármagnsgjöld)/fjármunatekjur</b>	<b>(25)</b>	<b>14</b>	<b>(11)</b>
<b>(Tap)/hagnaður ársins</b>	<b>(25)</b>	<b>14</b>	<b>(11)</b>

## Sérgreind sundurliðun fjárfestingarsjóða

### Efnahagur fjárfestingarsjóða

Eignir	Í rekstri	Í slitaferli	Samtals
<b>Fjárfestingar</b>			
Verðbréf með föstum tekjum .....	4.428	755	5.183
Hlutabréf .....	976	0	976
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	1.347	0	1.347
Afleiðusamningar .....	0	508	508
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>6.752</b>	<b>1.262</b>	<b>8.014</b>
<b>Aðrar eignir</b>			
Handbært fé .....	20	706	727
Aðrar eignir .....	106	199	305
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>126</b>	<b>905</b>	<b>1.031</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>6.878</b>	<b>2.168</b>	<b>9.046</b>
<b>Hlutdeildarskírteini</b>			
Hlutdeildarskírteini .....	6.355	527	6.881
<b>Skuldir</b>			
Skuldir við lánastofnanir .....	0	1.478	1.478
Skuldir við tengd félög .....	523	0	523
Afleiðusamningar .....	0	163	163
Aðrar skuldir .....	1	0	1
<b>Skuldir samtals</b>	<b>524</b>	<b>1.641</b>	<b>2.165</b>
<b>Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals</b>	<b>6.878</b>	<b>2.168</b>	<b>9.046</b>



## Sérgreind sundurliðun fjárfestingarsjóða

### Efnahagur fjárfestingarsjóða í rekstri

Eignir	Fókus - Vextir	Úrval innl. hlbr. Sjóður 10	Skulda- bréfasafn	Samtals sjóðir í rekstri
<b>Fjárfestingar</b>				
Verðbréf með föstum tekjum .....	3.380	0	1.049	4.428
Hlutabréf .....	0	976	0	976
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	790	444	114	1.347
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>4.169</b>	<b>1.420</b>	<b>1.163</b>	<b>6.752</b>
<b>Aðrar eignir</b>				
Handbært fé .....	0	19	0	20
Aðrar eignir .....	106	0	0	106
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>106</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>126</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>4.275</b>	<b>1.440</b>	<b>1.164</b>	<b>6.878</b>
<b>Hlutdeildarskírteini</b>				
Hlutdeildarskírteini .....	3.756	1.436	1.162	6.355
<b>Skuldir</b>				
Skuldir við tengd félög .....	518	3	1	523
Aðrar skuldir .....	1	0	0	1
<b>Skuldir samtals</b>	<b>519</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>524</b>
<b>Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals</b>	<b>4.275</b>	<b>1.440</b>	<b>1.164</b>	<b>6.878</b>
<b>Flokkur A:</b>				
<b>Hrein eign</b>	<b>3.756</b>	<b>1.436</b>	<b>1.162</b>	<b>6.355</b>
Fjöldi eininga, í þúsundum .....	3.046	1.494	1.074	
Gengi sjóðsbréfa í árslok .....	1.233	961	1.082	

## Sérgreind sundurliðun fjárfestingarsjóða

### Efnahagur fjárfestingarsjóða í slitaferli

Eignir	Sjóður 9.1 EUR	Sjóður 9.3 USD	Samtals sjóðir í slitaferli
<b>Fjárfestingar</b>			
Verðbréf með föstum tekjum .....	0	755	755
Afleiðusamningar .....	123	384	508
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>123</b>	<b>1.139</b>	<b>1.262</b>
<b>Aðrar eignir</b>			
Handbært fé .....	221	485	706
Aðrar eignir .....	34	164	199
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>255</b>	<b>650</b>	<b>905</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>378</b>	<b>1.789</b>	<b>2.168</b>
<b>Hlutdeildarskírteini</b>			
Hlutdeildarskírteini .....	109	418	527
<b>Skuldir</b>			
Skuldir við lánastofnanir .....	257	1.221	1.478
Afleiðusamningar .....	13	150	163
<b>Skuldir samtals</b>	<b>270</b>	<b>1.371</b>	<b>1.641</b>
<b>Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals</b>	<b>378</b>	<b>1.789</b>	<b>2.168</b>
<b>Flokkur A:</b>			
<b>Hrein eign</b>	<b>109</b>	<b>418</b>	<b>527</b>
Fjöldi eininga, í þúsundum .....	4	17	
Gengi sjóðsbréfa í árslok .....	24.182	23.400	

### Yfirlit um breytingar á hreinni eign fjárfestingarsjóða

	Í rekstri	Í slitaferli	Samtals
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður/(tap) ársins fært á hlutdeildarskírteini	303	(11)	291
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....	4.192	0	4.192
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(566)	0	(566)
<b>Fjármögnunarhreyfingar alls</b>	<b>3.625</b>	<b>0</b>	<b>3.625</b>
<b>Hækkun/(lækkun) á hreinni eign</b>	<b>3.928</b>	<b>(11)</b>	<b>3.917</b>
Hrein eign í ársbyrjun .....	2.427	538	2.965
<b>Hrein eign í árslok</b>	<b>6.355</b>	<b>527</b>	<b>6.881</b>

## Sérgreind sundurliðun fjárfestingarsjóða

### Yfirlit um breytingar á hreinni eign fjárfestingarsjóða í rekstri

	Fókus - Vextir	Úrval innl. hlbr. Sjóður 10	Skulda- bréfasafn	Samtals sjóðir í rekstri
<b>Rekstrarhreyfingar</b>				
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini	172	95	36	303
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>				
Seld hlutdeildarskírteini .....	2.160	806	1.226	4.192
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(381)	(86)	(100)	(566)
Fjármögnunarhreyfingar alls	1.779	720	1.126	3.625
Hækkun á hreinni eign	1.951	815	1.162	3.928
Hrein eign í ársbyrjun .....	1.805	621	0	2.427
Hrein eign í árslok	3.756	1.436	1.162	6.355

### Yfirlit um breytingar á hreinni eign fjárfestingarsjóða í slitafarli

	Sjóður 9.1 EUR	Sjóður 9.3 USD	Samtals sjóðir í slitafarli
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
(Tap)/hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini	(25)	14	(11)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Útgreiðslur .....	0	0	0
Fjármögnunarhreyfingar alls	0	0	0
(Lækkun)/hækkun á hreinni eign	(25)	14	(11)
Hrein eign í ársbyrjun .....	134	404	538
Hrein eign í árslok	109	418	527

## 1. Starfsemi

Íslandssjóðir hf. er hlutafélag sem starfar á grundvelli laga nr. 2/1995 um hlutafélög, laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði nr. 128/2011.

Íslandssjóðir skiptast í A-hluta og B-hluta. A-hluti er rekstrarfélag um alla sjóði félagsins. B-hlutinn samanstendur af öllum sjóðum Íslandssjóða hf. Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir tilheyra B-hluta og hafa heimild til að gefa út hlutdeildarskírteini gegn viðtöku fjár frá almenningi, til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerningum og öðrum eignum eftir ákveðinni fjárfestingarstefnu.

## 2. Reikningsskilaaðferðir

### Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur fjárfestingarsjóða Íslandssjóða hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að skráð verðbréf eru metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum. Fjárfestingarsjóðir Íslandssjóða eru hluti af Íslandssjóðum hf. sem er dótturfélag Íslandsbanka hf. Vegna eðlis starfssemi sjóðanna er ársreikningur þeirra ekki hluti af ársreikningi bankans.

Eftirfarandi er samantekt á helstu reikningsskilaaðferðum félagsins.

### Mat og ákvarðanir

Við gerð ársreiknings þurfa stjórnendur, í samræmi við lög um ársreikninga, að taka ákvarðanir, meta og draga ályktanir sem hafa áhrif á eignir og skuldir á reikningsskiladegi, upplýsingar í skýringum og tekjur og gjöld. Við mat og ályktanir er byggt á reynslu og ýmsum öðrum þáttum sem taldir eru viðeigandi og mynda grundvöll þeirra ákvarðana sem teknar eru um bókfært verð eigna og skulda sem ekki liggur fyrir með öðrum hætti. Breytingar á reikningshaldslegu mati eru færðar á því tímabili sem þær eiga sér stað.

### Umsýslupóknanir

Sjóðirnir greiða Íslandssjóðum hf. umsýslupóknun sem er ætlað að standa undir launum starfsmanna félagsins, markaðskostnaði og umsýslu við rekstur sjóðanna. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs sem hér greinir:

	Almenn kjör Flokkur A	Sérkjör Flokkur B
Fókus - Vextir .....	1,8%	1,2%
Úrval innlendra hlutabréfa - Sjóður 10 .....	1,7%	0,85%
Skuldabréfasafn Íslandssjóða .....	1,0%	0,50%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir hlutdeild í sameiginlegum rekstrarkostnaði rekstrarfélagsins og sjóðanna.

## 2. Reikningsskilaaðferðir (framhald)

### Erlendir gjaldmiðlar

Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gildandi gengi þess dags sem viðskiptin fara fram. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi í lok reikningsskiladags. Gengismunur sem myndast er færður í rekstrarreikning.

	Meðalgengi ársins		Lokagengi	
	2011	2010	31.12.2011	31.12.2010
Evra (EUR) .....	161,42	161,44	158,40	153,37
Bandaríkjadalur (USD) .....	116,07	121,75	122,42	114,78

### Vaxtatekjur og vaxtagjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn miðað við virka vexti.

### Arður

Arður er færður þegar krafa um hann myndast. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi.

### Gengismunur

Gengismunur er óinnleystur hagnaður eða tap af fjárfestingareignum. Matsbreytingar fjárfestingareigna sem og gengismunur erlendra mynta er færður í rekstrarreikningi þegar krafa um hann myndast.

### Fjárfestingar

Fjármálagerningar sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metnir á markaðsverði í árslok 2011. Virði annarra fjármálagerna 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, áætluðu endurheimtuhlutfalli og aðstæðum á markaði í árslok.

Hlutabréf sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2011. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2011.

### Skattamál

Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skulu skattleggjast hér á landi.

## 3. Yfirlit um hreina eign sjóða í rekstri

### Fókus - Vextir

#### Ríkisskuldabréf og innlán fjármálastofnana Fjárfestingarsjóður

	<b>Markaðsverð</b>	<b>Hlutfall af hreinni eign</b>
Íbúðabréf .....	2.076	55,3%
Spariskírteini ríkissjóðs .....	951	25,3%
Ríkisbréf .....	184	4,9%
Lánasjóður sveitafélaga .....	168	4,5%
Íslandsbanki hf. - innlán .....	438	11,7%
Aron banki hf. - innlán .....	351	9,4%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>4.169</b>	<b>111,0%</b>
Handbært fé .....	0	0,0%
Aðrar eignir .....	106	2,8%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(519)	(13,8%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>3.756</b>	<b>100,0%</b>

**Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs** 12,1%

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í ríkisskuldabréfum eða öðrum fjármálagerningum tengdum ríkisskuldabréfum, skuldabréfum sveitarfélaga og í innlánum fjármálastofnana.

### Úrval innlendra hlutabréfa - Sjóður 10

#### Fjárfestingarsjóður

	<b>Markaðsverð</b>	<b>Hlutfall af hreinni eign</b>
Marel hf. ....	422	29,4%
Össur hf. ....	227	15,8%
Icelandair Group hf. ....	191	13,3%
Hagar hf. ....	137	9,5%
Arion banki hf. - innlán .....	224	15,6%
Íslandsbanki hf. - innlán .....	220	15,3%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>1.420</b>	<b>98,9%</b>
Handbært fé .....	19	1,4%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(3)	(0,2%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>1.436</b>	<b>100,0%</b>

**Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs** 0,2%

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í hlutabréfum skráðum í Kauphöll á Íslandi, Nasdaq OMX Nordic Exchange eða öðrum fjármálagerningum tengdum hlutabréfum, þ.e. afleiðum þar sem undirliggjandi eignir eru hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands.

## Skýringar

### 3. Yfirlit um hreina eign sjóða í rekstri (framhald)

Skuldabréfasafn Íslandssjóða Fjárfestingarsjóður	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign
Íbúðabréf .....	393	33,8%
Lánasjóður sveitarfélaga .....	179	15,4%
Spariskírteini ríkissjóðs .....	119	10,3%
Landsvirkjun .....	106	9,1%
Íslandsbanki hf. Covered Bond .....	72	6,2%
Spölur hf. ....	68	5,8%
Ríkisbréf .....	62	5,3%
Garðabær .....	50	4,3%
Íslandsbanki hf. - innlán .....	114	9,8%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>1.163</b>	<b>100,1%</b>
Handbært fé .....	0	0,0%
Aðrar eignir .....	0	0,0%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(1)	(0,1%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>1.162</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>0,1%</b>

Markmið sjóðsins er langtímahækkun eigna með fjárfestingum í ríkisskuldabréfum, skuldabréfum sveitarfélaga, skuldabréfum, víxlum og innlánnum fjármálafyrirtækja ásamt öðrum skuldabréfum fyrirtækja og stofnana.

### 4. Yfirlit um hreina eign sjóða í slitaferli

Sjóður 9.1 Peningamarkaðsbréf í EUR	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign
Afleiðusamningar .....	123	113,3%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>123</b>	<b>113,3%</b>
Handbært fé * .....	221	203,4%
Aðrar eignir .....	34	31,6%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(257)	(236,7%)
Afleiðuskuldir .....	(13)	(11,6%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>109</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>71,3%</b>
Hrein eign sundurliðast þannig		
A flokkur, handbært fé .....	221	
B flokkur, aðrir fjármálagerningar .....	(112)	
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>109</b>	

\* Þar sem ekki liggur fyrir niðurstaða í skuldajöfnunarmáli sjóðs 9.1 EUR gagnvart Glitni banka hf. er ekki unnt að greiða laust fé út úr sjóðnum, sjá nánar skýringu nr. 6. Útgreiðslur geta ekki svarað til meira en sem nemur hreinni eign sjóðsins.

## Skýringar

### 4. Yfirlit um hreina eign sjóða í slitaferli (framhald)

Sjóður 9.3 Peningamarkaðsbréf í USD	Markaðsverð	Hlutfall af hreinni eign
Glitnir banki hf. ....	755	180,6%
Afleiðusamningar .....	384	92,0%
<b>Heildarverðmæti fjárfestinga</b>	<b>1.139</b>	<b>272,6%</b>
Handbært fé * .....	485	116,2%
Aðrar eignir .....	164	39,3%
Aðrar skammtímaskuldir .....	(1.221)	(292,2%)
Afleiðuskuldir .....	(150)	(35,9%)
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>418</b>	<b>100,0%</b>
<b>Hlutfall skammtímaskulda af heildareignum sjóðs</b>		<b>76,6%</b>
Hrein eign sundurliðast þannig		
A flokkur, handbært fé .....	485	
B flokkur, aðrir fjármálagerningar .....	(68)	
<b>Hrein eign samtals</b>	<b>418</b>	

\* Þar sem ekki liggur fyrir niðurstaða í skuldajöfnunarmáli sjóðs 9.3 USD gagnvart Glitni banka hf. er ekki unnt að greiða laust fé út úr sjóðnum, sjá nánar skýringu nr. 6. Útgreiðslur geta ekki svarað til meira en sem nemur hreinni eign sjóðsins.

### 5. Viðskipti fjárfestingarsjóða við tengd félög árið 2011

	Tekjur	Gjöld	Kröfur	Skuldir
Íslandssjóðir hf. ....	0	56	0	8
Íslandsbanki hf. ....	31	88	1.800	1.994
Glitnir banki hf. ....	0	0	508	163
	<b>31</b>	<b>144</b>	<b>2.307</b>	<b>2.164</b>

### 6. Útgreiðslur slitasjóða

Ákveðið var að slíta sjóðum 9.1 og 9.3 í samræmi við tilmæli Fjármálaeftirlitsins frá 17. október 2008 með það að markmiði að sjóðfélagar fái greiddar út eignir sjóðanna. Íslandssjóðir hafa að eigin frumkvæði greitt inn á innlánsreikninga allra hlutdeildarskírteinishafa úr A flokki sjóðanna í samræmi við hlutfallslega eign þeirra. Þá verður greitt inn á innlánsreikninga hlutdeildarskírteinishafa í samræmi við hlutfallslega eign þeirra eftir því sem eignir í flokki B fást greiddar uns engar eignir eru eftir í eignasafni sjóðanna. Markmiðið með þessari aðgerð er að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskírteinishafa á þann hátt að allir hlutdeildarskírteinishafar fái greitt hlutfallslega úr sjóðunum í samræmi við eign sína.

Útgreiðslur	Sjóður 9.1 EUR	Sjóður 9.3 USD	Samtals
Útgreiðsla 03.02.2009 .....	875	615	1.490
Útgreiðsla 11.03.2009 .....	605	0	605
Útgreiðsla 05.10.2010 .....	262	0	262
<b>Útgreiðslur alls</b>	<b>1.742</b>	<b>615</b>	<b>2.357</b>

Alls hafa verið greiddar út úr slitasjóðunum 9.1 EUR og 9.3 USD kr. 2.357 milljónir, þar af kr. 2.095 milljónir árið 2009 og kr. 262 milljónir árið 2010.



## 7. Kröfur slitasjóða á Glitni banka hf.

Við fall Glitnis banka hf. í október 2008 áttu sjóðirnir kröfur á bankann vegna afleiðusamninga sem óvissa hefur staðið um síðan. Slitastjórn Glitnis banka hf. hefur nú samþykkt allar kröfur slitasjóðanna í meginatriðum eins og þeim var lýst.

Öllum afleiðusamningum slitasjóðanna var lokað í nóvember 2008. Sjóðirnir hafa lagt fram beiðni til slitastjórnar Glitnis banka hf. um að bankinn skuldajafni eignum sjóðanna hjá Glitni banka hf. á móti skuldum en bankinn hefur enn ekki tekið afstöðu til þess. Krafa Íslandssjóða hf. um skuldajöfnun er með eftirfarandi hætti:

	Sjóður 9.1 EUR	Sjóður 9.3 USD	Samtals
Afleiðueign .....	123	384	508
Skuldabréfaeign .....	0	755	755
Eignfærð krafa vegna yfirdráttarskuldar .....	34	164	199
Yfirdráttarskuld .....	(257)	(1.221)	(1.478)
Afleiðuskuld .....	(13)	(150)	(163)
<b>Skuld við Glitni banka hf.</b>	<b>(112)</b>	<b>(68)</b>	<b>(180)</b>

Framsetning ársreikningsins er miðuð við að slitastjórn Glitnis banka hf. samþykki skuldajöfnun með ofangreindum hætti. Verði skuldajöfnunin ekki samþykkt eins og farið er fram á er hætt við að mat þessara eigna verði annað.

Íslandsbanki hf. yfirtók yfirdráttarskuld sjóðanna 9.1 EUR og 9.3 USD af Glitni banka hf. og hefur síðan vaxtareiknað yfirdráttinn frá október 2008. Í tilfelli 9.1 EUR er búið að skuldfæra sjóðinn um EUR 886.758 en í tilfelli 9.3 USD um USD 2.224.811 og endurspeglast fjárhæðir vaxtanna í yfirdráttarskuld við Glitni banka hf. að ofan. Íslandssjóðir hf. gera kröfu á Glitni banka hf. um endurgreiðslu hluta þessara vaxta þegar niðurstaða skuldajöfnunar liggur fyrir.

Í Sjóði 9.1 EUR er eignfærð krafa upp á EUR 216.000 eða að andvirði 34,3 milljónir króna og í Sjóði 9.3 USD er eignfærð krafa upp á USD 1.339.369 eða að andvirði 164 milljónir króna. Í báðum tilfellum þar sem kröfur vegna vaxta eru eignfærðar er varúðarsjónarmiða gætt.

## 8. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða

Raunávöxtun fjárfestingarsjóða í rekstri var sem hér segir:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Fókus - Vextir .....	5,6%	8,1%	3,7%
Úrval innlendra hlutabréfa - Sjóður 10 .....	(0,9%)	(0,6%)	7,7%
Skuldabréfasafn Íslandssjóða .....	5,8%	-	-

Skuldabréfasafnið hóf starfsemi í september 2011.

## 9. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina

	Bókfært verð			Gengi		
	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2009	31.12. 2011	31.12. 2010	31.12. 2009
Sjóður 9.1, EUR .....	109	134	576	152 *	237	746
Sjóður 9.3, USD .....	418	404	455	197 *	210	556
Fókus - Vextir .....	3.756	1.805	-	1.233	1.130	-
Úrval innl. hlutabréfa - Sjóður 10 .....	1.436	681	852	961	848	700
Skuldabréfasafn Íslandssjóða .....	1.162	-	-	1.082	-	-
<b>Samtals bókfært verð</b>	<b>6.881</b>	<b>3.024</b>	<b>1.883</b>			

\* Gengi í grunnmynt hvers sjóðs

## 10. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna sjóða í rekstri

	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna		
	31.12.2011	31.12.2010		Viðmið	Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%	%
<b>Fókus - Vextir</b>						
<b>Ríkisskuldabréf og innlán fjármálastofnana</b>						
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs .....	85	95	(10)	-	20	100
Innlán fjármálafyrirtækja .....	21	5	16	-	0	80
Skuldabréf sveitarfélaga .....	4	0	4	-	0	5
Afleiður .....	0	0	0	-	0	10
Laust fé .....	(11)	0	(11)	-	0	10
	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>			

### Úrval innlendra hlutabréfa - Sjóður 10

Skráð hlutabréf .....	68	73	(5)	100	40	100
Óskráð hlutabréf .....	0	0	0	0	0	30
Innlán fjármálafyrirtækja .....	31	35	(4)	0	0	50
Afleiður vegna stöðutöku .....	0	0	0	0	0	10
Laust fé .....	1	(8)	9			
	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>			

### Skuldabréfasafn Íslandssjóða

Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs .....	59	0	59	30	20	80
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga .....	20	0	20	20	0	40
Skuldabréf og víxlar fjármálafyrirtækja .....	6	0	6	25	0	40
Innlán fjármálafyrirtækja .....	10	0	10	10	0	60
Önnur skuldabréf .....	6	0	6	15	0	20
Laust fé .....	0	0	0			
	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>			

## 11. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda í rekstri og hlutfallsleg skipting

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
<b>Fókus - Vextir</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	3.380	81%	0	0%	0	0%	0	0%	3.380	81%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0%	790	19%	790	19%
	<b>3.380</b>	<b>81%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>790</b>	<b>19%</b>	<b>4.169</b>	<b>100%</b>

### Úrval innlendra hlutabréfa - Sjóður 10

Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	0	0%	976	69%	0	0%	976	69%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0%	444	31%	444	31%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>976</b>	<b>69%</b>	<b>444</b>	<b>31%</b>	<b>1.420</b>	<b>100%</b>

### Skuldabréfasafn Íslandssjóða

Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	795	68%	0	0%	0	0%	246	21%	1.041	90%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0%	114	10%	114	10%
Aðrir fjármálagrningar .....	8	1%	0	0%	0	0%	0	0%	8	1%
	<b>795</b>	<b>69%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>360</b>	<b>31%</b>	<b>1.163</b>	<b>100%</b>

## 12. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda í slitum og hlutfallsleg skipting

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
<b>Sjóður 9.1 EUR</b>										
Afleiður skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	0	0%	0	0%	123	100%	123	100%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>123</b>	<b>100%</b>	<b>123</b>	<b>100%</b>

### Sjóður 9.3 USD

Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	0	0%	0	0%	755	66%	755	66%
Afleiður skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0%	0	0%	0	0%	384	34%	384	34%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1.139</b>	<b>100%</b>	<b>1.139</b>	<b>100%</b>







ÍSLANDSSJÓÐIR

Kirkjusandi 2 | 155 Reykjavík | [www.isb.is](http://www.isb.is)