

KFF Institutional Investor Fund

Árshlutareikningur

30. júní 2008

KFF IIF
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Efnisyfirlit

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastj.	3	Yfirlit um breytingar á hreinni eign	7
Könnunaráritun óháðs endurskoðanda	4	Yfirlit um fjárfestingar	8
Rekstrarreikningur	5	Skýringar	9
Efnahagsreikningur	6		

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Árshlutareikningur KFF IIF er hluti af B-hluta árshlutareiknings Rekstrarfélags Kaupþings Banka hf. sem inniheldur árshlutareikning Verðbréfasjóða, Fjárfestingarsjóða og Fagfjárfestasjóða rekstrarfélagsins. Hann er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Enginn hagnaður varð af rekstri sjóðsins á tímabilinu samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé sjóðsins í lok tímabilsins nam 1 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi.

Stjórn og framkvæmdastjóri Rekstrarfélags Kaupþings Banka hf. staðfesta hér með árshlutareikning sjóðsins fyrir tímabilið með undirritun sinni.

Reykjavík, 29. ágúst 2008.

Í stjórn félagsins:

Þórarinn Sveinsson, stjórnarformaður

Sigurður Guðmundsson

Birgir Örn Arnarson

Framkvæmdastjóri:

Ómar Kaldal Ágústsson

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

Til eigenda hlutdeildarskírteina í KFF IIF

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning KFF IIF fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2008. Árshlutareikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar. Stjórnendur sjóðsins eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árshlutareikninginn og er byggð á könnuninni.

Umfang könnunar

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

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2008 og breytingu á hreinni eign á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga.

Reykjavík, 29. ágúst 2008.

KPMG hf.

Reynir Stefán Gylfason

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2008

	Skýr.	2008 1.1.-30.6.	2007 1.1.-30.6.
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-4		
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		573	80
Vaxtagjöld		(569)	(78)
Hreinar fjármunatekjur		4	2
Rekstrargjöld:			
Umsýsluþóknun	5	4	2
		4	2
Hagnaður tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini		<u>0</u>	<u>0</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2008

	30.6.2008	31.12.2007
	Skýr.	
Eignir:		
Verðbréf:		
Verðbréf með föstum tekjum	3.803	3.506
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	5
Verðbréf samtals	3.803	3.511
Aðrar eignir		
Handbært fé	98	0
Aðrar eignir samtals	98	0
Eignir samtals	3.901	3.511
Skuldir:		
Útgefin skuldabréf	(3.765)	(3.507)
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag	(2)	(3)
Aðrar skammtímaskuldir	(133)	0
Skuldir samtals	(3.900)	(3.510)
Hrein eign samtals	1	1
Eigið fé:		
Hlutdeildarskírteini	1	1
Hrein eign	1	1
Fjöldi eininga	1	1
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils	1,00	1,00

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2008

	2008 1.1.-30.6	2007 1.1.-30.6
Rekstrarhreyfingar:		
Hagnaður tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini	<u>0</u>	<u>0</u>
Fjármögnunarhreyfingar		
Seld hlutdeildarskírteini	0	1
Innleyst hlutdeildarskírteini	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>1</u>
Hækkun á hreinni eign	0	1
Hrein eign í ársbyrjun	<u>1</u>	<u>0</u>
Hrein eign í lok júní	<u><u>1</u></u>	<u><u>1</u></u>

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2008

KFF IIF	Markaðs- verð	% af eign
HFF - bréf	3.803	100%
Heildarverðmæti fjárfestinga	3.803	100%
Aðrar eignir	98	3%
Útgefin skuldabréf	(3.765)	(99%)
Aðrar skuldir	(135)	(4%)
Hrein eign samtals	<u>1</u>	

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

1. Árshlutareikningur Fagfjárfestastjóðs Rekstrarfélags Kaupþings Banka hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi Kaupþings Banka hf. sem er dótturfélag Kaupþings hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Árshlutareikningur sjóðsins er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í lok júní. Rekstrartekjur og rekstargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

Arður

4. Arður er færður í rekstrarreikning þegar arðsúthlutun er samþykkt. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi.

Umsýsluþóknun

5. Sjóðurinn greiðir Rekstrarfélagi Kaupþings Banka hf. fasta þóknun sem er á ársgrundvelli 2,614% af greiðslum til sjóðsins vegna skuldabréfa í eigu hans. Rekstrarfélagið skal greiða vörsluþóknun án kostnaðar fyrir sjóðinn og annan útlagðan kostnað. Þóknun rekstrarfélags skal vera reiknuð út fyrir hönd sjóðsins í íslenskum krónum á viðkomandi útreikningsdegi.

	Eignastýringar- þóknun	Umsýslu- þóknun
KFF IIF	0,15%	0,15%

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok tímabilsins. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni.
7. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.
8. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í lok júní.
9. Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í lok júní.

Skýringar, frh.:

10. Afleiður eru fjármálasamningar þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, samningarnir taka ekki gildi fyrr en á árinu 2008 eða nafnverðsfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvirka gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirka vaxtasamninga. Verðmæti þeirra getur meðal annars byggst á vaxtahlutföllum og verði gjaldmiðla, vöru, skuldabréfa og hlutabréfa.

Afleiðusamningar sjóðanna eru færðir á markaðsverði. Samningarnir eru notaðir til að verja sjóðina gegn vaxta- og gengisáhættu vegna verðbréfa. Með afleiðusamningum sjóðanna er almennt stefnt að því að draga úr verð-, gengis- og vaxtaáhættu þeirra. Afkoma afleiðusamninga er færð í rekstrarreikning og efnahagsreikning.

Markaðsáhætta afleiðusamninga skapast vegna breytinga á verði þeirra þátta sem samningarnir byggja á, svo sem vaxtabreytingum eða breytingum á verði gjaldmiðla og skráðra verðbréfa.

Skattamál

11. Fagfjárfestastjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum 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 skuli skattleggjast hér á landi.

Hlutdeildarskírteini

12. Raunávöxtun fjárfestingarsjóðs Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. m.v. 30. júní 2008

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
KFF IIF	(5,44%)	(8,24%)	(11,30%)

13. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verðmæti		Gengi	
	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007
KFF IIF	1	1	1,00	1,00

Skýringar, frh.:

14. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu.

	Eign		Fjárfestingarstefna	
	30.6.2008	31.12.2007	Lágmark	Hámark
	%	%	%	%
Íbúðabréf	100	100	0	100

15. Sundurliðun fjárfestinga og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Íbúðarbréf	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.803</u>	<u>100</u>	<u>3.803</u>	<u>100</u>
					<u>3.803</u>	<u>100</u>	<u>3.803</u>	<u>100</u>