

Landsvaki hf

Árshlutareikningur 1. janúar - 30. júní 2009

Efnisyfirlit

A-hluti	Bls.	B-hluti	Bls.
Ársreikningur rekstrarfélagsins		Ársreikningur fjárfestingarsjóða	25
Skýrsla stjórnar.....	3	Rekstrarreikningur.....	26
Áritun endurskoðenda.....	4	Efnahagsreikningur.....	27
Rekstrarreikningur.....	5	Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	28
Efnahagsreikningur.....	6-7	Skýringar og sundurliðanir.....	29-36
Sjóðstreymi.....	8		
Skýringar og sundurliðanir.....	9-11		
B-hluti		Ársreikningur fagfjárfestastjóða	37
Ársreikningur verðbréfasjóða	12	Landsbanki Private Equity I.....	38-43
Rekstrarreikningur.....	13		
Efnahagsreikningur.....	14-15		
Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	16		
Skýringar og sundurliðanir.....	17-24		

Landsvaki hf.
Kt. 700594-2549
Hafnarstræti 5, 155 Reykjavík

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Landsvaki hf. er rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og er tilgangur félagsins að annast rekstur verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlegar fjárfestingar í samræmi við starfsleyfi. Árshlutareikningur Landsvaka hf. skiptist í tvo hluta, A og B-hluta. A-hluti inniheldur árshlutareikning rekstrarfélagsins sjálfs en B-hluti inniheldur árshlutareikning verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða sem voru í rekstri hjá Landsvaka hf. Árshlutareikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Er þessi framsetning í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

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

Á fyrri hluta ársins 2009 annaðist Landsvaki hf. rekstur 26 sjóða um sameiginlega fjárfestingu samanborið við 26 sjóði í árslok 2008 en á árinu voru stofnaðir 2 nýir sjóðir og 2 sjóðum var slitið. Í lok tímabilsins nam heildarstærð sjóða í rekstri Landsvaka 44,3 milljörðum króna samanborið við 75,5 milljarða í árslok 2008.

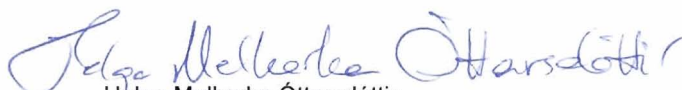
Hagnaður var af rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 96,9 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi félagsins. Eigið fé Landsvaka hf. í lok tímabilsins nam 238,6 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 44,85% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0% samkvæmt lögum.

Eftir þau áföll sem íslenska fjármála- og hagkerfið varð fyrir í lok síðasta árs hefur allt rekstrarumhverfi félaga eins og Landsvaka verið miklum erfiðleikum bundið. Nokkur bið hefur orðið á jákvæðri þróun íslenska hagkerfisins. Þannig er verðbólga enn mikil, vaxtastigið hátt, gengishöft enn við líði og staða krónunnar enn mjög veik. Einstaklingar hafa aukið innlán sín mikið á kostnað verðbréfa og bágborin staða margra stórra innlendra fyrirtækja er t.d. eigendum skuldabréfa þung í skauti. Stjórnendur Landsvaka vona að brátt fari að sjá fyrir endann á þeim skakkaföllum sem hagkerfið hefur orðið fyrir, að bjartari tímar séu framundan og að þær aðgerðir sem unnið er að til þess að styrkja stoðir hagkerfisins stuðli einnig að bættu rekstrarumhverfi Landsvaka.

Hlutfé Landsvaka nam í lok tímabilsins 100,0 milljónum króna og er allt í eigu NBI hf. og dótturfélaga.

Stjórn og framkvæmdastjóri Landsvaka hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar – 30. júní 2009 með undirritun sinni.

Reykjavík, 30. ágúst 2009


Helga Melkorka Öttarsdóttir


Anna Skúladóttir


Íris Ægisdóttir

Framkvæmdastjóri


Ari Skúlason

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa Landsvaka hf. og eigenda hlutdeildarskírteina í Verðbréfasjóðum Landsvaka, Fjárfestingarsjóðum Landsvaka og Fagfjárfestasjóðum Landsvaka.

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Landsvaka hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2009. Árshlutareikningurinn er í tveim hlutum; A-hluti, sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem er fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymisýfirlit, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði rekstrarfélagsins. Stjórnendur félagsins eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri 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 um *Könnun óháðs endurskoðanda á árshlutareikningum*. Könnun árshlutareiknings felur í sér fyrirspurnir, einkum til starfsmanna sem eru ábyrgir fyrir fjármálum og reikningsskilum, ásamt greiningum og öðrum könnunaraðgerðum. Könnun felur ekki í sér jafn viðtækar aðgerðir og endurskoðun sem unnin er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla og er því ekki víst að við fáum vitneskju um öll mikilvæg atriði sem gætu komið í ljós við endurskoðun. Þar af leiðandi látum við ekki í ljós álit um endurskoðun.

Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til þess að árshlutareikningurinn gefi ekki glögga mynd af afkomu félagsins á tímabilinu, fjárhagsstöðu þess 30. júní 2009 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga.

Reykjavík, 30. ágúst 2009

KPMG hf.



Helgi F. Arnarson

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2009

		2009	2008
		1.1 - 30.6	1.1 - 30.6
Skýr.			
Rekstrartekjur			
Umsýslupóknun		355.690	1.159.763
Aðrar tekjur		0	30.916
	Heildartekjur	355.690	1.190.680
Fjármagnstekjur (fjármagnsgjöld)		51.968	61.178
	Hreinar rekstrartekjur	407.658	1.251.857
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	2	82.002	106.364
Annar rekstrarkostnaður		211.714	1.062.522
	Rekstrargjöld samtals	293.716	1.168.887
Hagnaður fyrir tekjuskatt		113.941	82.970
Tekjuskattur	5	17.091	12.446
Hagnaður tímabilsins		96.850	70.525

Efnahagsreikningur 30. júní 2009

Eignir	Skýr.	30.06.2009	31.12.2008
Aðrar eignir			
Kröfur á sjóði		378.190	458.471
Aðrar skammtímakröfur		1	1
Ógreitt hlutafjárloforð		0	150.000
Aðra eignir samtals		<u>378.192</u>	<u>608.473</u>
 Handbært fé		 768.467	 857.564
 Eignir samtals		 <u><u>1.146.659</u></u>	 <u><u>1.466.036</u></u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2009

Eigið fé og skuldir	Skýr.	30.06.2009	31.12.2008
Eigið fé	3		
Hlutfé		100.000	100.000
Yfirverð		50.000	50.000
Óráðstafað eigið fé		88.575	(8.276)
Eigið fé samtals		<u>238.575</u>	<u>141.724</u>
Skuldir			
Skuldir við tengd félög		841.293	818.679
Aðrar skammtímaskuldir		16.949	12.882
Skattar		49.843	492.752
Skuldir samtals		<u>908.084</u>	<u>1.324.312</u>
Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>1.146.659</u></u>	<u><u>1.466.036</u></u>

Sjóðstreymisyfirlit 1. janúar - 30. júní 2009

		2009	2008
	Skýr.	1.1 - 30.6	1.1 - 30.6
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður tímabilsins	3	96.850	70.525
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Aðrir liðir		(51.968)	(30.916)
		<u>44.882</u>	<u>39.608</u>
Lækkun rekstartengdra eigna:			
Skammtímakröfur		132.249	47.486
(Lækkun) hækkun rekstartengdra skulda:			
Skammtímaskuldir		(416.228)	98.710
		<u>(283.979)</u>	<u>146.196</u>
Handbært fé (til rekstrar) frá rekstri		<u>(239.097)</u>	<u>185.804</u>
Fjárfestingahreyfingar			
		0	0
Fjármögnunarahreyfingar			
Innborgað hlutafé		150.000	0
(Lækkun) hækkun á handbæru fé		(89.097)	185.804
Handbært fé í byrjun ársins		857.564	503.920
Handbært fé í lok tímabils		<u><u>768.467</u></u>	<u><u>689.725</u></u>

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Almennar upplýsingar

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

Í lok tímabilsins annaðist Landsvaki hf. rekstur 26 sjóða. Gengi flestra sjóðs er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum og fá hlutdeildarskírteini til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í deildunum.

1.2 Grundvöllur reikningsskila

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

1.3 Matsaðferðir

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mót þessi séu samkvæmt bestu vitund stjórnenda geta raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst önnur en niðurstaða samkvæmt matinu.

1.4 Samstæðureikningur

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

1.5 Umsýsluþóknir

Verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóðir B-hluta Landsvaka hf. greiða A-hluta Landsvaka hf. umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörsluþóknun og umsýslu. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs.

Nýir útivistunarsamningar vegna ýmissar þjónustu hafa verið gerðir við NBI hf. og gilda frá áramótum. Sú breyting var gerð miðað við eldri samninga að miða greiðslur Landsvaka hf. við stærð sjóða.

1.6 Kröfur á sjóði

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

1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði, óbundnum bankainnstæðum að frádreginni skuld við lánastofnanir.

1.8 Skattamál

Opinber gjöld vegna tímabilsins hafa verið reiknuð og færð í árshlutareikninginn.

Skýringar

2. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	1.1 - 30.6 2009	1.1 - 30.6 2008
Laun	65.444	92.926
Launatengd gjöld	16.558	13.439
	<u>82.002</u>	<u>106.364</u>

Starfsmannafjöldi á tímabilinu var sem hér segir:

Starfsmenn í lok tímabils	10	13
Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu	11	13

3. Eigið fé

Hlutfé

Heildarhlutfé félagsins nam í lok tímabilsins kr. 100,0 milljónum skv. samþykktum félagsins. Allt hlutfé félagsins er útistandandi og fylgir eitt atkvæði hverjum krónuhlut að nafnverði.

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

	Hlutfé	Yfirverð	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2009.....	100.000	50.000	(8.276)	141.724
Hagnaður tímabilsins.....			96.850	96.850
Eigið fé 30.06.2009.....	<u>100.000</u>	<u>50.000</u>	<u>88.575</u>	<u>238.575</u>

4. Eiginfjárlutfall

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 44,85% en lágmarks eiginfjárlutfall samkvæmt lögnum er 8%.

Hlutfallið reiknast þannig:

Heildar eigið fé.....	238.575
-----------------------	---------

Heildar eiginfjárfkra greinist á eftirfarandi hátt:

Útlánaáætla.....	42.551
Markaðsáætla.....	0
Rekstraráætla.....	-
Eiginfjárfkra samtals	<u>42.551</u>

Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall 44,85%

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

5. Skattar

Tekjuskattur tímabilsins greinist þannig:	1.1 - 30.6 2009	1.1- 30.6 2008
Reiknaðir skattar tímabilsins.....	17.091	12.446

Skýringar

6. Aðrar upplýsingar

Eignir í eignastýringu

Heildarfjárhæð eigna viðskiptamanna í eignastýringu B-hluta Landsvaka hf. var í lok tímabils 44,3 milljarðar króna samanborið við 75,5 milljarða króna í árslok 2008.

Önnur mál

Stjórn Landsvaka hf. vill vekja athygli á að þegar hafa 36 aðilar stefnt félaginu vegna útgreiðslu úr fjárfestingarsjóðnum Peningabréf Landsbankans ISK. Mál þessi eru nú fyrir dómstólum. Krafist er bóta vegna lækkunar á gengi frá lokun sjóðanna til útgreiðslu. Heildarfjárhæð ítrustu krafna stefnenda liggur ekki fyrir.

Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.

Árshlutareikningur 1. janúar - 30. júní 2009

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2009

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Skuldabr. sjóður	Sparibréf stutt	Sparibréf	Reiðubréf ríkistryggð	Vísitölubréf *	Landbanki Global Eq. Fund	Landbanki Nordic 40	2009 1.1. - 30.06 Samtals	2008 1.1. - 30.06 Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld	1.4											
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	(19.530)	110.798	3.946	85.813	(3.095)	445.863	903	(12.387)	344.706	90.273	1.047.290	1.559.977
Arður.....	0	0	0	0	0	0	0	0	9.785	26.265	36.050	94.235
Vaxtagjöld.....	(38)	(162)	(87)	(353)	0	(169)	0	(201)	(741)	(3.984)	(5.735)	(59.044)
(Hrein fjármagnsgjöld) hreinar fjármunatekjur	(19.568)	110.636	3.859	85.460	(3.095)	445.694	903	(12.587)	353.751	112.554	1.077.606	1.595.168
Rekstrargjöld												
Umsýsluþóknun.....	11.017	9.337	8.671	6.074	502	29.780	390	162	25.932	4.134	96.000	116.335
Þóknanir og bankakostnaður.....	2.291	3.292	2.941	1.373	244	16.269	157	85	339	533	27.524	97.619
Rekstrargjöld alls	13.308	12.629	11.612	7.447	746	46.050	547	247	26.271	4.668	123.524	213.954
Sértæk niðurfærsla fjárfestinga	(160.233)	54.955	(39.338)	0	0	0	0	(6.083)	0	0	(150.699)	0
Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini	127.356	43.052	31.585	78.013	(3.841)	399.644	356	(6.752)	327.479	107.887	1.104.781	1.381.214

* Vísitölubréfum var lokað þann 3. október 2008 og var slitið í maí 2009.

Efnahagsreikningur 30. júní 2009

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Skuldabr. sjóður	Sparibréf stutt	Sparibréf	Reiðubréf ríkistryggð	Vísitölubréf *	Landbanki Glob Eq. Fund	Landbanki Nordic 40	30.06.2009 Samtals	31.12.2008 Samtals
Eignir												
Fjárfestingar	5,6											
Verðbréf með föstum tekjum.....	1.361.480	888.867	969.269	1.224.913	654.452	6.839.273	680.860	0	0	0	12.619.114	26.769.169
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	0	0	0	0	0	0	0	0	3.441.029	779.686	4.220.715	4.523.391
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	66.787	40.817	11.300	0	62.030	308.441	26.819	0	0	0	516.195	2.201.623
<i>Fjárfestingar alls</i>	1.428.267	929.684	980.569	1.224.913	716.482	7.147.714	707.680	0	3.441.029	779.686	17.356.024	33.494.182
Aðrar eignir												
Handbært fé.....	2	2.306	10	0	0	0	0	0	6.769	8.277	17.364	939.763
Aðrar eignir.....	20.326	2.746	658	565	2.363	2.116	392	0	134.742	157	164.063	586.201
<i>Aðrar eignir alls</i>	20.328	5.052	667	565	2.363	2.116	392	0	141.511	8.434	181.427	1.525.964
Eignir alls	1.448.594	934.736	981.237	1.225.478	718.845	7.149.830	708.072	0	3.582.540	788.120	17.537.451	35.020.146

* Vísitölubréfum var lokað þann 3. október 2008 og var slitið í maí 2009.

Efnahagsreikningur 30. júní 2009

	Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Skuldabr. sjóður	Sparibréf stutt	Sparibréf	Reiðubréf rikistryggð	Vísitölubréf *	Landbanki Glob Eq. Fund	Landbanki Nordic 40	30.06.2009 Samtals	31.12.2008 Samtals
Skuldir													
Hlutdeildarskírteini.....	3	1.442.973	925.889	968.052	1.215.883	718.325	6.812.209	707.682	0	3.544.175	785.998	17.121.186	34.592.647
Aðrar skuldir.....	4	5.621	8.847	13.185	9.595	519	337.620	390	0	38.366	2.122	416.265	427.500
Skuldir alls		1.448.594	934.736	981.237	1.225.478	718.845	7.149.830	708.072	0	3.582.540	788.120	17.537.451	35.020.146

* Vísitölubréfum var lokað þann 3. október 2008 og var slitið í maí 2009.

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2009

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Skuldabr. sjóður	Sparibréf stutt	Sparibréf	Reiðubréf rikistryggð	Vísitölubréf *	Landbanki Global Eq. Fund	Landbanki Nordic 40	2009 1.1. - 30.06 Samtals	2008 1.1. - 30.06 Samtals
Rekstrarhreyfingar												
Hagnaður (tap) færður á hlutdeildarskírteini.....	127.356	43.052	31.585	78.013	(3.841)	399.644	356	(6.752)	327.479	107.887	1.104.781	1.381.214
Fjármögnunarahreyfingar												
Seld hlutdeildarskírteini.....	(19.025)	67.286	26.965	158.282	722.166	2.219.984	715.322	0	82.811	1.730	3.975.522	6.069.509
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(5.514.390)	(6.238.961)	(4.080.467)	(359.027)	0	(4.994.574)	(7.997)	(34.496)	(1.241.427)	(125.208)	(22.596.545)	(5.426.656)
Gjaldeyrisgengisáhrif.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44.782	44.782	370.615
	(5.533.414)	(6.171.674)	(4.053.502)	(200.744)	722.166	(2.774.590)	707.326	(34.496)	(1.158.616)	(78.696)	(18.576.242)	1.013.468
(Lækkun) hækkun á hreinni eign	(5.406.058)	(6.128.622)	(4.021.917)	(122.732)	718.325	(2.374.946)	707.682	(41.248)	(831.137)	29.190	(17.471.461)	2.394.683
Hrein eign í ársbyrjun	6.849.031	7.054.511	4.989.969	1.338.614	0	9.187.155	0	41.248	4.375.311	756.808	34.592.647	24.356.317
Hrein eign í lok tímabilsins	1.442.973	925.889	968.052	1.215.883	718.325	6.812.209	707.682	0	3.544.175	785.998	17.121.186	26.751.000

* Visitölubréfum var lokað þann 3. október 2008 og var slitið í maí 2009.

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

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

Í lok tímabilsins annaðist Landsvaki hf. rekstur 9 verðbréfasjóða. Gengi flestra sjóða er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum og fá hluteildarskírteini til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hluteildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í verðbréfasjóðunum.

1.2 Áhrif efnahagsumhverfis á umhverfi verðbréfasjóða

Þeir erfiðleikar sem hafa verið á alþjóðlegum og innlendum fjármálamörkuðum hafa haft neikvæð áhrif á rekstur sjóða Landsvaka hf. eins og annarra fyrirtækja í landinu. Frá lokum september 2008 hefur efnahagslíf Íslands gengið í gegnum tímabil alvarlegra vandræða. Meðal áhrifa þess er snarpt verðfall íslenskra hluta- og skuldabréfa, alvarlegt gengisfall íslensku krónunnar, áhrif lögbundinnar greiðslustöðvunar á endurgreiðslu erlendra lána og hækkandi vextir á skuldabréfum ríkis og fyrirtækja. Stjórnendur geta ekki spáð fyrir um umfang, alvarleika eða tímalengd yfirstandandi efnahagsvandræða eða áhrif þeirra á framtíðarrekstur Landsvaka eða sjóða í rekstri hans.

Þrátt fyrir tilraunir ríkisstjórnar Íslands til að tryggja nægilegt lausafé í erlendum gjaldeyri haustið 2008 versnaði ástandið til muna og allt fjármálakerfi landsins varð fyrir barðinu á verstu fjármálakreppu Íslandssögunar. Þrír stærstu bankar landsins voru yfirteknir af Fjármálaeftirlitinu í október 2008, þar á meðal móðurbanki Landsvaka Landsbanki Íslands hf. Sameiginleg markaðshlutdeild þessara þriggja banka á Íslandi nam um það bil 85% af markaðnum, fall þeirra lamaði því nánast alla bankastarfsemi landsins ásamt erlendri greiðslumiðlun. Ströng gjaldeyrishöft voru tekin upp, skuldabréfamarkaðurinn féll saman og hlutabréfamarkaðurinn nánast þurrkaðist út eftir að hafa fallið um meira en 90% á árinu. Um mitt ár 2009 var staða krónunnar er enn veik og unnið er áfram að enduruppbyggingu íslenska bankakerfisins og innlendra fyrirtækja.

1.3 Matsaðferðir

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

1.4 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

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

Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir.

Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi.

Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna miðað við síðasta skráða kaupgengi í lok júní 2009.

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

Skýringar

1.5 Umsýslubóknun

	0,80%
Markaðsbréf meðallöng	0,80%
Markaðsbréf löng	0,80%
Skuldabréfasjóður.....	1,00%
	0,80%
Sparibréf.....	0,80%
	0,50%
Vísitölubréf.....	1,10% *
Landsbankinn Global Equity Fund	1,50%
Landsbanki Nordic 40.....	1,10%

1.6 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á tímabilinu samkvæmt myntskráningu NBI hf. Sjóðir sem eru með rekstur í erlendri mynt og starfsrækslugjaldmiðil annan en ISK eru birtir í íslenskum krónum í reikningsskilum Landsvaka hf. með því að nota það gengi sem síðast var skráð á tímabilinu samkvæmt myntskráningu NBI hf. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2009. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

1.7 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulegum og virkum verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok júní 2009. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfsemiinni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

Verðbréf með breytilegum tekjum eru hlutabréf, hlutdeildarskírteini og aðrir fjármálagerningar með breytilegum tekjum. Hlutabréf sem skráð eru á skipulegum og virkum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní 2009, þó að teknu tilliti til þess ef markaður er ekki talinn virkur þá er beitt öðrum aðferðum við mat þeirra eigna, samkvæmt hér að ofan. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 30. júní 2009.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok júní 2009.

Öllum afleiðusamningum verðbréfasjóða var lokað fyrir árslok 2008, í einhverjum tilfella var skuldajafnað við Landsbanka Íslands hf. og byggði sú skuldajöfnun m.a. á lögfræðilegri álitsgerð um heimild til skuldajöfnunar. Verði niðurstaðan frábrugðin fyrir aðgerð og mati rekstrarfélagsins er mat þessarar fjáreigna annað.

Skýringar

1.8 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávik frá birtu gengi. Aðrar eignir eru metnar á nafnvirði í lok júní 2009.

1.9 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir og frávik frá birtu gengi. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í lok júní 2009.

1.10 Handbært fé

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

1.11 Skattamál

Verðbréfasjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði bréfanna við innlausn. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hérlandis.

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

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

Skýringar

3. Hlutdeildarskírteini

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

	Uppgjörsmýnt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildarnafnverð
Markaðsbréf stutt.....	ISK	18,85%	3,11%	-6,54%	540.642
Markaðsbréf meðallöng.....	ISK	22,62%	-0,12%	-5,34%	333.533
Markaðsbréf löng.....	ISK	37,09%	8,39%	-4,86%	377.408
Skuldabréfasjóður.....	ISK	27,40%	5,23%	2,52%	208.413
Sparibréf stutt.....	ISK				72.078 ***
Sparibréf.....	ISK	26,41%	5,12%	3,83%	2.903.755
Reiðubréf ríkistryggð.....	ISK				70.507 **
Vísitölubréf.....	ISK	-99,99%	-99,51%	-95,41%	0 *
Landsb. Global Equity Fund.....	ISK	137,20%	35,56%	18,73%	2.672
Landsbanki Nordic 40	EUR	154,57%	36,10%	-26,19%	74

* Vísitölubréfum var lokað 3. október 2008 og slitið í maí 2009.

** Reiðubréf ríkistryggð voru opnuð 18. maí 2009.

*** Sparibréf stutt voru opnuð 15. maí 2009.

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

	31.12.2007		31.12.2008		30.06.2009	
	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.
Markaðsbréf stutt.....	4.758.325	2,293	6.849.031	2,536	1.442.973	2,669
Markaðsbréf meðallöng.....	254.490	2,216	7.054.511	2,680	925.889	2,776
Markaðsbréf löng.....	4.100.853	2,077	4.989.969	2,377	968.052	2,565
Skuldabréfasjóður.....	1.112.986	4,485	1.338.614	5,488	1.215.883	5,834
Sparibréf stutt.....					718.325	9,966 ****
Sparibréf.....	5.133.663	1,844	9.187.155	2,208	6.812.209	2,346
Reiðubréf ríkistryggð.....					707.682	10,037 ***
Vísitölubréf.....	2.818.705	1,6839	41.248	0,0899 *		*
Landsb. Global Eq. Fund.....	5.139.345	983,14	4.375.311	1.139,19	3.544.175	1.326,36
Landsbanki Nordic 40.....	1.037.950	102,95 **	756.808	50,90 **	785.998	59,38 **
Samtals	24.356.317		34.592.647		17.121.186	

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

* Vísitölubréfum var lokað 3. október 2008 og slitið í maí 2009.

** Skv. birtu gengi í erlendri mynt.

*** Reiðubréf ríkistryggð voru opnuð 18. maí 2009

**** Sparibréf stutt voru opnuð 15. maí 2009

Skýringar

4. Aðrar skuldir

Samkvæmt 40. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði má hlutfall skammtímaskulda af eignum verðbréfasjóðs ekki fara upp fyrir 10% af eignum sjóðsins.

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum sjóðum félagsins í lok júní 2009.

Markaðsbréf stutt	0,39%
Markaðsbréf meðallöng	0,95%
Markaðsbréf löng	1,34%
Skuldabréfasjóður	0,78%
Sparibréf stutt	0,07%
Sparibréf	4,72%
Reiðubréf ríkistryggð	0,06%
Vísitölubréf	0,00% *
Landsbankinn Global Equity Fund	1,07%
Landsbanki Nordic 40	0,27%

* Vísitölubréfum var slitið í lok maí 2009.

Skýringar

5. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok júní 2009:

Verðbréfaeign:	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	30.06.2009 Samtals
Markaðsbréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1.145.096	0	0	208.862	1.353.958
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	66.787	66.787
Aðrir fjármálagerningar.....	0	0	0	7.522	7.522
	1.145.096	0	0	283.171	1.428.267
Markaðsbréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	796.888	0	0	85.990	882.878
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	40.817	40.817
Aðrir fjármálagerningar.....	0	0	0	5.989	5.989
	796.888	0	0	132.796	929.684
Markaðsbréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	824.741	0	0	144.528	969.269
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	11.300	11.300
	824.741	0	0	155.828	980.569
Skuldabréfasjóður					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	1.224.913	0	0	0	1.224.913
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	0	0
	1.224.913	0	0	0	1.224.913
Sparibréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	654.452	0	0	0	654.452
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	62.030	62.030
	654.452	0	0	62.030	716.482
Sparibréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	6.839.273	0	0	0	6.839.273
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	308.441	308.441
	6.839.273	0	0	308.441	7.147.714
Reiðubréf ríkistryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	680.860	0	0	0	680.860
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	26.819	26.819
	680.860	0	0	26.819	707.680
Vísitölubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	903.177	0	903.177
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....	0	2.537.852	0	0	2.537.852
	0	2.537.852	903.177	0	3.441.029
Landsbanki Nordic 40					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	779.686	0	779.686
	0	0	779.686	0	779.686

Skýringar

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar :

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	30.06.2009 Samtals
	%	%	%	%	%
Markaðsbréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	80,2%	0,0%	0,0%	14,6%	94,8%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	4,7%	4,7%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%
	80,2%	0,0%	0,0%	19,8%	100,0%
Markaðsbréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	85,7%	0,0%	0,0%	9,2%	95,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	4,4%	4,4%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,6%
	85,7%	0,0%	0,0%	14,3%	100,0%
Markaðsbréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	84,1%	0,0%	0,0%	14,7%	98,8%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	1,2%
	84,1%	0,0%	0,0%	15,9%	100,0%
Skuldabréfasjóður					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Sparibréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	91,3%	0,0%	0,0%	0,0%	91,3%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	8,7%	8,7%
	91,3%	0,0%	0,0%	8,7%	100,0%
Sparibréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	95,7%	0,0%	0,0%	0,0%	95,7%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%	4,3%
	95,7%	0,0%	0,0%	4,3%	100,0%
Reiðubréf ríkistryggð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	96,2%	0,0%	0,0%	0,0%	96,2%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	3,8%
	96,2%	0,0%	0,0%	3,8%	100,0%
Vísitölubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	26,2%	0,0%	26,2%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....	0,0%	73,8%	0,0%	0,0%	73,8%
	0,0%	73,8%	26,2%	0,0%	100,0%
Landsbanki Nordic 40					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%

Skýringar

6. Aðrar upplýsingar

Vegna Markaðsbréfa stuttra, Markaðsbréfa meðallangra og Markaðsbréfa langra

Hluti eigna sjóðanna eru kröfur á íslensk fyrirtæki og fjármálastofnanir í samræmi við fjárfestingastefnu. Vegna aðstæðna á fjármálamörkuðum hefur skapast óvissa um verðmæti slíkra bréfa og hefur stjórn Landsvaka hf. því lagt mat á verðmæti bréfanna í ljósi aðstæðna í hverju tilviki fyrir sig og fært verðmæti þeirra niður í samræmi við slíkt mat á hverjum tíma. Sérstök niðurfærsla verðbréfa í eigu sjóðanna um áramót var sem hér segir: Markaðsbréf stutt 721,9 milljónir, Markaðsbréf meðallöng 764,4 milljónir og Markaðsbréf löng 1.046,0 milljónir.

Vísitölubréf

Vegna aðstæðna á fjármálamörkuðum ákvað stjórn Landsvaka hf. að slíta Vísitölubréfum og er það gert í samræmi við tilmæli Fjármálaeftirlitsins frá 23. október 2008. Útgreiðslu og formlegum slitum var að fullu lokið í maí 2009.

Fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.

Árshlutareikningur 1. janúar - 30. júní 2009

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2009

	Skýr.	Safnbref varfærin	Safnbref blönduð	Safnbref framsækin	Fyrirtækja- bref	Úrvalsbrief	Landsbanki Diversified Yield Fund	Peningabref CAD *	2009 1.1. - 30.06 Samtals	2008 1.1. - 30.06 Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld										
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	1.4	(117.340)	(52.266)	(31.084)	731.555	(119.392)	15.649	(14.659)	412.461	13.013.245
Arður.....		0	0	0	0	1	0	0	1	148.195
Vaxtagjöld.....		0	0	(8)	0	0	(11)	0	(18)	(106.550)
<i>Hreinar fjármunatekjur (gjöld)</i>		(117.340)	(52.266)	(31.092)	731.555	(119.391)	15.638	(14.659)	412.444	13.054.890
Rekstrargjöld										
Umsýsluþóknun.....	1.5	1.366	567	227	32.687	3.307	175	0	38.328	723.585
Þóknanir og bankakostnaður.....		112	1	1	142	1.052	0	0	1.308	45.165
<i>Rekstrargjöld alls</i>		1.477	569	228	32.828	4.359	175	0	39.636	768.750
Sértæk niðurfærsla fjárfestinga		(99.345)	(59.018)	(32.732)	851.342	(136)	0	(14.942)	645.168	0
(Tap) hagnaður tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini		(19.473)	6.183	1.413	(152.616)	(123.614)	15.463	283	(272.360)	12.286.140

* Peningabréfum CAD var lokað 03.10.2008 og var slitið í febrúar 2009 .

Efnahagsreikningur 30. júní 2009

	Skýr.	Safnbref varfærin	Safnbref blönduð	Safnbref framsækin	Fyrirtækja- bref	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund	Peningabréf CAD *	30.06.2009 Samtals	31.12.2008 Samtals
Eignir										
Fjárfestingar	5,6									
Verðbréf með föstum tekjum.....		2.908	574	0	6.374.842	0	0	0	6.378.324	7.627.690
Verðbréf með breytilegum tekjum.....		90.829	104.142	44.527	0	335.312	0	0	574.810	1.302.073
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....		65.600	0	0	6.941	0	31.673	0	104.214	341.583
<i>Fjárfestingar alls</i>		159.337	104.716	44.527	6.381.783	335.312	31.673	0	7.057.347	9.271.345
Aðrar eignir										
Handbært fé.....		11.718	4.336	5.008	2.805	38.126	48.198	0	110.192	793.363
Aðrar eignir.....		3.147	2.376	536	6.626	4.524	11.497	0	28.706	14.264
<i>Aðrar eignir alls</i>		14.865	6.712	5.544	9.432	42.650	59.695	0	138.898	807.627
Eignir alls		174.202	111.427	50.071	6.391.215	377.962	91.368	0	7.196.245	10.078.972
Skuldir										
Hlutdeildarskírteini.....	3	173.746	110.585	47.974	5.329.634	375.994	46.300	0	6.084.232	8.648.600
Aðrar skuldir.....	4	456	843	2.097	1.061.581	1.968	45.068	0	1.112.013	1.430.372
Skuldir alls		174.202	111.427	50.071	6.391.215	377.962	91.368	0	7.196.245	10.078.972

* Peningabréfum CAD var lokað 03.10.2008 og var slitið í febrúar 2009 .

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2009

Skýr.	Safnbréf varfærin	Safnbréf blönduð	Safnbréf framsækin	Fyrirtækja- bréf	Úrvalsbréf	Landsbanki Diversified Yield Fund	Peningabréf CAD *	2009 1.1. - 30.06 Samtals	2008 1.1. - 30.06 Samtals
Rekstrarhreyfingar									
(Tap) hagnaður tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini.....	(19.473)	6.183	1.413	(152.616)	(123.614)	15.463	283	(272.360)	12.286.140
Fjármögnunarahreyfingar									
Seld hlutdeildarskírteini.....	1.322	2.951	2.437	32.195	4.330	0	0	43.235	413.333.662
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(483.635)	(258.476)	(81.620)	(1.237.063)	(181.471)	0	(105.647)	(2.347.911)	(418.943.685)
Gjaldeyrisingengisáhrif.....	0	0	0	0	0	1.965	10.704	12.668	9.384.014
<i>Fjármögnunarahreyfingar alls</i>	(482.313)	(255.525)	(79.183)	(1.204.868)	(177.141)	1.965	(94.943)	(2.292.008)	3.773.991
(Lækkun) hækkun á hreinni eign	(501.785)	(249.342)	(77.770)	(1.357.484)	(300.755)	17.428	(94.660)	(2.564.368)	16.060.131
Hrein eign í ársbyrjun	675.531	359.927	125.744	6.687.118	676.749	28.871	94.660	8.648.600	205.356.238
Hrein eign í lok tímabilsins	173.746	110.585	47.974	5.329.634	375.994	46.300	0	6.084.232	221.416.369

* Peningabréfum CAD var lokað 03.10.2008 og var slitið í febrúar 2009 .

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga fjárfestingasjóða. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsvaki hf. er dótturfélag NBI hf. og er A hluti Landsvaka hf. hluti af samstæðu NBI hf. frá en sjóðir Landsvaka hf. eru ekki hluti af samstæðu NBI hf. sökum eðli starfssemi sjóðanna. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og tímabilin á undan.

Í lok tímabilsins annaðist Landsvaki hf. rekstur 7 Fjárfestingasjóða. Gengi flestra sjóða er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum og fá hluteildarskrifteini til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hluteildarskrifteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í fjárfestingasjóðunum.

1.2 Áhrif efnahagsumhverfis á umhverfi verðbréfasjóða

Þeir erfiðleikar sem hafa verið á alþjóðlegum og innlendum fjármálamörkuðum hafa haft neikvæð áhrif á rekstur sjóða Landsvaka hf. eins og annarra fyrirtækja í landinu. Frá lokum september 2008 hefur efnahagslíf Íslands gengið í gegnum tímabil alvarlegra vandræða. Meðal áhrifa þess er snarpt verðfall íslenskra hluta- og skuldabréfa, alvarlegt gengisfall íslensku krónunnar, áhrif lögbundinnar greiðslustöðvunar á endurgreiðslu erlendra lána og hækkandi vextir á skuldabréfum ríkis og fyrirtækja. Stjórnendur geta ekki spáð fyrir um umfang, alvarleika eða tímalengd yfirstandandi efnahagsvandræða eða áhrif þeirra á framtíðarrekstur Landsvaka eða sjóða í rekstri hans.

Þrátt fyrir tilraunir ríkisstjórnar Íslands til að tryggja nægilegt lausafé í erlendum gjaldeyri haustið 2008 versnaði ástandið til muna og allt fjármálakerfi landsins varð fyrir barðinu á verstu fjármálakreppu Íslandssögunar. Þrír stærstu bankar landsins voru yfirteknir af Fjármálaeftirlitinu í október 2008, þar á meðal móðurbanki Landsvaka, Landsbanki Íslands hf. Sameiginleg markaðshluteild þessara þriggja banka á Íslandi nam um það bil 85% af markaðnum, fall þeirra lamaði því nánast alla bankastarfsemi landsins ásamt erlendra greiðslumiðlun. Ströng gjaldeyrishöft voru tekin upp, skuldabréfamarkaðurinn féll saman og hlutabréfamarkaðurinn nánast þurrkaðist út eftir að hafa fallið um meira en 90% á árinu. Um mitt ár 2009 var staða krónunnar er enn veik og unnið er áfram að enduruppbyggingu íslenska bankakerfisins og innlendra fyrirtækja.

1.3 Matsaðferðir

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

1.4 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

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

Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir.

Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi.

Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna miðað við síðasta skráða kaupgengi í lok júní 2009.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok júní 2009. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok júní 2009.

Skýringar

1.5 Umsýslupóknun

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

Safnbref varfærin.....	1,25%
Safnbref blönduð.....	1,25%
Safnbref framsækin.....	1,25%
Fyrirtækjabref.....	1,00% *
Úrvalsbréf.....	1,65%
Landsbanki Diversified Yield Fund.....	1,00%
Peningabref CAD	0,40% **

* Lokað var fyrir viðskipti með Fyrirtækjabref Landsbankans 06.10.2008. Umsýsla er reiknuð frá 01.01. - 30.06.2009.

**Peningabrefum CAD var lokað 03.10.2008 og var slitið í febrúar 2009 .

1.6 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð í lok júní 2009 samkvæmt myntskráningu NBI hf. Sjóðir sem eru með rekstur í erlendri mynt og starfsrækslugjaldmiðil annan en ISK eru birtir í íslenskum krónum í reikningsskilum Landsvaka hf. með því að nota það gengi sem síðast var skráð á tímabilinu samkvæmt myntskráningu NBI hf. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2009. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

1.7 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulegum og virkum verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok júní 2009. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfsemi. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

Verðbréf með breytilegum tekjum eru hlutabréf, hlutdeildarskírteini og aðrir fjármálagerningar með breytilegum tekjum. Hlutabréf sem skráð eru á skipulegum og virkum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní 2009, þó að teknu tilliti til þess ef markaður er ekki talinn virkur þá er beitt öðrum aðferðum við mat þeirra eigna samanber hér að ofan. Hlutdeildarskírteini í fjárfestingasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 30. júní 2009.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok júní 2009.

Öllum afleiðusamningum fjárfestingasjóða var lokað fyrir árslok 2008, í einhverjum tilfella var skuldajafnað við Landsbanka Íslands hf. og byggði sú skuldajöfnun m.a. á lögfræðilegri álitserð um heimild til skuldajöfnunar. Verði niðurstaðan frábrugðin fyrri aðgerð og mati rekstrarfélagsins er mat þessarra fjáreigna annað.

1.8 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávik frá birtu gengi. Aðrar eignir eru metnar á nafnvirði í lok júní 2009.

1.9 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir og frávik frá birtu gengi. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í lok júní 2009.

Skýringar

1.10 Handbært fé

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

1.11 Skattamál

Fjárfestingasjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði bréfanna við innlausn. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hérlendis.

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

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

Skýringar

3. Hlutdeildarskírteini

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

	Uppgjörs mynt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð
Safnbréf varfærin	ISK	-3,74%	-4,86%	-38,14%	2.844
Safnbréf blönduð	ISK	51,64%	16,83%	-32,97%	1.391
Safnbréf framsækin	ISK	79,91%	20,02%	-41,28%	743
Fyrirtækjabréf.....	ISK	-14,37%	-12,20%	-71,18%	3.369.943 *
Úrvalsbréf.....	ISK	93,39%	-39,89%	-81,32%	466.493
Landsbanki Diversified Yield Fund.....	ISK	-3,74%	-6,91%	-16,59%	272 **
Peningabréf CAD.....	CAD	0,00%	-15,74%	-8,21%	0 ***

* Fyrirtækjabréfum Landsbankans var lokað 06.10.2008 og eru í slitameðferð.

** Landsbanki Diversified Yield Fund hefur verið lokaður síðan 03.10.2008 og er nú í slitameðferð.

*** Peningabréf CAD hefur verið lokaður frá 03.10.2008 og var slitið í febrúar 2009.

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

	31.12.2007		31.12.2008		30.06.2009	
	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.
Safnbréf varfærin.....	1.487.701	107,51	675.531	77,38	173.746	61,087692
Safnbréf blönduð.....	740.451	102,98	359.927	70,98	110.585	79,52
Safnbréf framsækin	260.993	100,07	125.744	56,83	47.974	64,53
Fyrirtækjabréf.....	13.112.197	4,507	6.687.118	1,615311 **	5.329.634	1,59122 **
Úrvalsbréf.....	7.798.454	5,399	676.749	1,003	375.994	0,806
Landsb.Diversif.Yield Fund	3.974.478	114,143	28.871	106,276749	46.300	170,429887
Peningabréf.....	149.174.244	27,976				
Peningabréf EUR	19.380.024	107,1968 *				***
Peningabréf GBP	1.291.425	110,6056 *				***
Peningabréf USD	7.258.992	109,9808 *				***
Peningabréf CAD	478.383	103,1830 *	94.660			****
Peningabréf DKK	398.896	103,1881 *				***
Samtals	205.356.238		8.648.600		6.084.232	

* Skv. birtu gengi í erlendri mynt.

** Fyrirtækjabréfum Landsbankans var lokað 06.10.2008 og eru í slitameðferð. Tvær útgreiðslur hafa átt sér stað á árinu 2009.

*** Peningabréfasjóðum Landsbankans var lokað í samræmi við bréf FME dags. 17.10.2008 og var sjóðunum slitið 29.10.2009 fyrir utan Peningabréf CAD.

**** Peningabréf CAD hefur verið lokaður frá 03.10.2008 og var slitið í febrúar 2009.

Skýringar

4. Aðrar skuldir

Samkvæmt 54. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingasjóði má hlutfall skammtímaskulda af eignum fjárfestingarsjóðs ekki fara upp fyrir 25% af eignum sjóðsins.

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum sjóðum félagsins í lok júní 2009.

Safnbréf værfærin	0,26%
Safnbréf blönduð	0,76%
Safnbréf framsækin	4,19%
Fyrirtækjabréf	16,61%
Úrvalsbréf	0,52%
Landsbanki Diversified Yield Fund	49,33% *
Peningabréf CAD	0,00% **

* Staða skammtímaskulda í Landsbanki Diversified Yield Fund skýrist af skuldastöðu á USD bankareikningi sem orsakaðist af lokun á gjaldmiðlasamningum sjóðsins við hrun bankanna.

** Peningabréf CAD hefur verið lokaður frá 03.10.2008 og var slitið í febrúar 2009.

5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok júní 2009:

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir	Hlutdeildar- skirteini	Hlutabréf	Annað	30.06.2009 Samtals
útg. eða í ábyrgð					
Safnbref varfærin					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0		698	2.908	3.606
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða.....	0	90.131	0	0	90.131
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	65.600	65.600
	0	90.131	698	68.508	159.337
Safnbref blönduð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	1.226	574	1.800
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða.....	0	102.916	0	0	102.916
Aðrir fjármálagæmingar.....	0	0	0	0	0
	0	102.916	1.226	574	104.716
Safnbref framsækin					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	604	0	604
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða.....	0	43.923	0	0	43.923
Aðrir fjármálagæmingar.....	0	0	0	0	0
	0	43.923	604	0	44.527
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0	6.178.410	6.178.410
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	6.941	6.941
Aðrir fjármálagæmingar.....	0	0	0	196.432	196.432
	0	0	0	6.381.783	6.381.783
Úrvalsbréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	335.312	0	335.312
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða.....	0	0	0	0	0
	0	0	335.312	0	335.312
Landsbanki Diversified Yield Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0	0	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	31.673	31.673
	0	0	0	31.673	31.673
Peningabréf CAD					
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	30.06.2009 Samtals
útg. eða í ábyrgð	%	%	%	%	%
Safnbreyt varfærin					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,4%	1,8%	2,3%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....	0,0%	56,6%	0,0%	0,0%	56,6%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	41,2%	41,2%
	0,0%	56,6%	0,4%	43,0%	100,0%
Safnbreyt blönduð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	1,2%	0,5%	1,7%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....	0,0%	98,3%	0,0%	0,0%	98,3%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	98,3%	1,2%	0,5%	100,0%
Safnbreyt framsækin					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	1,4%	0,0%	1,4%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....	0,0%	98,6%	0,0%	0,0%	98,6%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	98,6%	1,4%	0,0%	100,0%
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,0%	96,8%	96,8%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	3,1%
	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Úrvalsbréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
Landsbanki Diversified Yield Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Peningabreyt CAD					
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Skýringar

6. Aðrar upplýsingar

Vegna Safnbréfa varfærinna

Þann 9. mars 2009 ákvað Fjármálaeftirlitið að grípa inn í rekstur Straums-Burðaráss fjárfestingabanka hf. á grundvelli laga nr. 125/2008, sem sett voru í október 2008 vegna sérstakra aðstæðna á fjármálamarkaði ofl. Fjármálaeftirlitið skipaði í kjölfarið skilanefnd sem tók við öllum heimildum stjórnar bankans. Þann 17. mars 2009 tók Fjármálaeftirlitið þá ákvörðun að fela Íslandsbanka hf. að yfirtaka innlánaskuldbindingar Straums-Burðaráss Fjárfestingabanka hf., aðrar en þær sem stofnað hafi verið til með þeim hætti að skuldbindingum bankans sem áður voru í formi skuldabréfa og sambærilegra skuldaviðurkenninga hafi verið breytt í innlán með þeim hætti að skuldabréfin hafi verið greidd upp og innlán stofnuð í staðinn. Í ákvörðuninni kom fram að Fjármálaeftirlitið telur að innlán sem stofnað hafi verið til með framangreindum hætti skuli meðhöndlaðar sérstaklega þar sem gerningarnir kunni að vera riftanlegir þar sem umræddar skuldbindingar hafi verið greiddar fyrir gjalddaga og/eða ríkari trygging veitt fyrir eldri skuld. Verulegur hluti eigna sjóðsins er í innlánum hjá Straumi-Burðarás sem áður voru skuldabréf. Við ofangreinda atburði skapaðist veruleg óvissa um stöðu og verðmæti þeirra innlána og í ljósi þeirrar óvissu hafa þau því verið færð niður um 75% á árinu 2009.

Safnbréf varfærin - frestun viðskipta. Þann 18. mars 2009 tók stjórn Landsvaka ákvörðun í samræmi við 2. mgr. 53. gr. laga nr. 30/2003 um að fresta viðskiptum með Safnbréf varfærin þar sem óvissa ríkti um verðmat á innlánum sjóðsins í Straumi-Burðarási fjárfestingabanka hf. Ákvörðunin var tekin með hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi og byggði á því að Fjármálaeftirlitið gaf þann 17. mars 2009 út ákvörðun þess efnis að þau innlán Straums-Burðaráss fjárfestingabanka hf. sem stofnað var til með þeim hætti að skuldabréf voru greidd upp fyrir gjalddaga bréfanna og andvirði þeirra breytt í innlán skyldu meðhöndluð sérstaklega sbr. skýringu hér að ofan.

Fjármálaeftirlitið hefur beint þeim tilmælum til Landsvaka hf. að Safnbréfum varfærnum skuli slitið. Stjórn Landsvaka hf. hefur samþykkt nýjar reglur sjóðsins sem miða að því að slíta sjóðunum. Fjármálaeftirlitið hefur einnig staðfest þessar reglur. Eignir sjóðsins verða seldar svo fljótt sem auðið er og afraksturinn greiddur út hlutfallslega til sjóðfélaga.

Vegna Safnbréfa blandaðra og framsækinna

Stjórn Landsvaka hf. hefur nýtt heimild í reglum Safnbréfa blandaðra og framsækinna til að slíta sjóðunum þar sem stærð þeirra er komin undir 200 milljónir ISK. Sent hefur verið bréf til sjóðfélaga sem kynnir þessa ákvörðun. Sjóðnum verður því slitið á næstu vikum og afrakstur eignasölu greiddur hlutfallslega til sjóðfélaga.

Vegna Fyrirtækjabréfa

Vegna aðstæðna á fjármálamörkuðum í upphafi október mánaðar 2008, sem leiddu m.a. til setningar neyðarlaga nr. 125/2008, skapaðist mikil óvissa um verðlagningu ómarkaðshæfra skuldabréfa á íslensk fyrirtæki. Vegna þessa reyndist erfitt að verðleggja stærstan hluta eignasafns Fyrirtækjabréfa Landsbankans. Þann 6. október 2008 tók stjórn Landsvaka hf. þá ákvörðun að loka fyrir innlausnir og kaup í sjóðnum. Var ákvörðunin tekin í samræmi við 2. mgr. 53. gr. laga nr. 30/2003 til að vernda hagsmuni sjóðfélaga.

Stjórn Landsvaka hf. samþykkti þann 12. janúar 2009 nýjar reglur fyrir Fyrirtækjabréf Landsbankans. Þessar reglur miða að því að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskírteinishafa þannig að allir fái greitt hlutfallslega úr sjóðnum í samræmi við eign sína. Í framhaldi af þessu verður hlutdeildarskírteinishöfum greitt reglulega það reiðufé sem innheimtist inn á vörslureikning samhliða vaxtagjalddögum og lokagjalddögum eigna sjóðsins, sem og það reiðufé sem fæst með sölu á eignum sjóðsins. Um er að ræða aðgerðir sem munu leiða til slíta á sjóðnum þegar öllum eignum hans hefur verið ráðstafað til hlutdeildarskírteinishafa í samræmi við það sem að framan greinir. Tvær útgreiðslur hafa átt sér stað á árinu 2009 þann 1. apríl og 10. júní 2009. Samtals var greiddur út 1,2 milljarður. Næsta útgreiðsla mun eiga sér stað í nóvember 2009.

Samkvæmt fjárfestingarstefnu Fyrirtækjabréfa Landsbankans var meginhlutverk sjóðsins að fjárfesta í skuldabréfum fyrirtækja og fjármálastofnana. Við fall bankanna var eign Fyrirtækjabréfa í skuldabréfum gömlu viðskiptabankana þriggja, Glitnis, Kaupþings og Landsbankans, auk Samson, um 35% af heildareignum sjóðsins. Ljóst er að þessar eignir sjóðfélaga hafa að stærstum hluta tapast, enda viðkomandi félög komin í greiðslustöðvun. Við það bætist að mörg íslensk fyrirtæki standa höllum fæti í þeim efnahagserfiðleikum sem ríkja í samfélaginu og því ekki ljóst hvernig heimtur verða á þeim fyrirtækjaskuldabréfum sem sjóðurinn á.

Sértæk niðurfærsla verðbréfa sjóðsins 30.06.2009 er 18,2 milljarðar króna. Óvissa er í mati á verðbréfasafni sjóðsins.

Landsbanki Private Equity I

Fagfjárfestasjóður með útgáfu skuldabréfa

Árshlutareikningur 1. janúar - 30. júní 2009

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2009

		2009	2008
		1.1 - 30.6	1.1 - 30.6
Skýr.			
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld			
Vextir og gengismunur.....	3	151.655	736.753
Vaxtagjöld, þóknanir og afgreiðslugjöld.....		(84.156)	(98.639)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>		67.498	638.114
Rekstrargjöld			
Umsýslupóknun.....	1.3	19.084	19.786
Annar rekstrarkostnaður.....		35	1
<i>Rekstrargjöld alls</i>		19.119	19.787
Hagnaður tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini		48.379	618.327

Efnahagsreikningur 30. júní 2009

Eignir	Skýr.	30.06.2009	31.12.2008
Fjárfestingar	5		
Aðrar fjárfestingar.....		3.891.291	3.515.951
<i>Fjárfestingar alls</i>		<u>3.891.291</u>	<u>3.515.951</u>
Áskriftarloforð.....		2.010.000	2.010.000
<i>Áskriftarloforð alls</i>		<u>2.010.000</u>	<u>2.010.000</u>
Aðrar eignir			
Handbært fé.....		372.408	644.374
Aðrar eignir.....		5.801	276
<i>Aðrar eignir alls</i>		<u>378.209</u>	<u>644.650</u>
Eignir alls		<u><u>6.279.500</u></u>	<u><u>6.170.601</u></u>
Skuldir			
Hlutdeildarskírteini.....		70.691	68.272
Skuldabréfaútgáfa.....	4	5.245.232	5.115.116
Aðrar skuldir			
Skuld við Landsbanka Íslands hf.....		944.493	944.493
Aðrar skuldir.....		19.084	42.721
<i>Aðrar skuldir alls</i>		<u>963.577</u>	<u>987.214</u>
Skuldir alls		<u><u>6.279.500</u></u>	<u><u>6.170.601</u></u>

Sjóðsstreymi 1. janúar - 30. júní 2009

	2009	2008
	1.1 - 30.06	1.1 - 30.06
Rekstrarhreyfingar		
Hreint veltufé frá rekstri:		
Hagnaður tímabilsins	48.379	618.327
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:		
Gengismunur	(53.248)	(538.248)
	(4.869)	80.078
Lækkun (hækkun) rekstartengdra eigna:		
Skammtímakröfur	0	0
(Lækkun) rekstartengdra skulda:		
Skammtímaskuldir	(29.161)	(34.006)
	(29.161)	(34.006)
Handbært fé (til) frá rekstri	(34.030)	46.072
Fjárfestingahreyfingar		
Breytingar vegna kaupa og sölu verðbréfa	(237.937)	(328.502)
	(237.937)	(328.502)
Fjármögnunarhreyfingar		
Breytingar vegna skuldabréfa	0	282.567
	0	282.567
(Lækkun) hækkun á handbæru fé	(271.967)	137
Handbært fé í byrjun árs	644.374	6
Handbært fé í lok tímabils	372.408	143

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

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

Fagfjárfestasjóðir Landsvaka hf. eru lokaðir sjóðir og eingöngu ætlaðir fyrir stofnfjárfesta. Fagfjárfestasjóðir eru því lokaðir fyrir viðskiptum almennings.

Við gerð reikningsskila þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mat þetta sé samkvæmt bestu vitund stjórnenda getur raunverulegt verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst annað. Eignastaða annarra fjárfestinga 30.06.2009 hjá Landbanka Private Equity 1 er samkvæmt stöðuyfirliti frá erlendum fjárfestum á eignum 31.03.2009. Allur uppreikningur á gjaldmiðlagengi miðast við gengisbirtingu NBI hf. í lok tímabils.

1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

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

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

1.3 Umsýsluþóknun

Landbanki Private Equity 1 greiðir A-hluta Landsvaka hf. umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörsluþóknun og umsýslu. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af heildar eignum sjóðsins. Hlutfallið er 0,75%.

1.4 Gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð í júní samkvæmt myntskráningu NBI hf. Áfallinn gengismunur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

1.5 Fjárfestingar

Aðrar fjárfestingar eru metnar á kaupverði eða áætluðu markaðsvirði ef það er talið lægra.

1.6 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru áfallnir vextir bankareikninga og krafa á Ríkissjóð vegna fjármagnstekjuskatts. Krafan er færð á nafnvirði.

1.7 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru ógreidd umsýsla. Skuldin er færð á nafnvirði.

1.8 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og samskiptareikningi verðbréfavíðskipta.

1.9 Skattamál

Fagfjárfestasjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar.

Sjóðurinn eru undanþegn fjármagnstekjuskatti vegna hlutdeildarskírteina skv. lögum 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hérlandis.

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi fjármálagerna, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum.

	2009 1.1 - 30.6	2008 1.1 - 30.6
3. Vextir, gengismunur og arður		
Vaxtatekjur.....	5.525	0
Gengismunur af mynt.....	226.344	339.082
Gengismunur á öðrum fjárfestingum.....	(80.214)	397.671
	<u>151.655</u>	<u>736.753</u>

	30.06.2009	31.12.2008
4. Skuldabréfaútgáfa		
LPE 1 C flokkur 2005.....	1.134.882	1.087.341
LPE 1 D flokkur 2005.....	861.243	824.628
LPE 1 E flokkur - óútgefin skuldabréf.....	670.000	670.000
	<u>2.666.125</u>	<u>2.581.968</u>
LPE 1 EPN flokkur - óútgefin skuldabréf.....	1.340.000	1.340.000
Virðisaukning/minnkun EPN v/afkomu.....	1.239.107	1.193.147
	<u>5.245.232</u>	<u>5.115.115</u>

5. Fjárfestingar - Fagfjárfestastjóður

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar Landsbanka Private Equity 1 og hlutfallsleg skipting í lok tímabilsins:

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	30.6.2009 Samtals
Landsbanki Private Equity 1					
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	3.891.291	3.891.291
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.891.291</u>	<u>3.891.291</u>

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	30.6.2009 Samtals
	%	%	%	%	%
Landsbanki Private Equity 1					
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

6. Aðrar upplýsingar

Landsvaki hf. hefur gert samning við þriðja aðila varðandi sölu eigna sjóðsins ásamt yfirtöku á framtíðar skuldbindingum hans. Yfirgnæfandi líkur eru á að söluvirðið muni nægja til þess að sjóðurinn geti gert upp allar sínar skuldir og endurgreitt útistandandi skuldabréfaflokka með vöxtum. Kaupandinn gerir þó þá kröfu að fjárfestar falli frá skuldbindingum sínum vegna E og EPN flokka og jafnframt mun sjóðurinn falla frá kröfu sinni vegna framangreindra flokka.