

Íslandssjóðir hf.
Verðbréfasjóðir
Fjárfestingarsjóðir
Fagfjárfestasjóðir

Ársreikningur 2008



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

Efnisyfirlit

A-hluti

Ársreikningur Íslandssjóða hf.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	4
Áritun óháðs endurskoðanda	6
Rekstrarreikningur	7
Efnahagsreikningur	8
Yfirlit um sjóðstreymi	9
Skýringar	10

B-hluti

Ársreikningur verðbréfasjóða

Rekstrarreikningur	13
Efnahagsreikningur	15
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	17
Yfirlit um fjárfestingar	19
Skýringar	23

Ársreikningur fjárfestingarsjóða

Rekstrarreikningur	29
Efnahagsreikningur	31
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	33
Yfirlit um fjárfestingar	35
Skýringar	39

Íslandssjóðir hf.

Ársreikningur 2008



ÍSLANDSSJÓÐIR

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

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Íslandssjóðir hf. var upprunalega stofnað árið 1994 og nefndist þá Rekstrarfélag VÍB hf. Félagið er sérhæft félag á sviði eignastýringar og sér meðal annars um rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða, en varsla sjóðanna er hjá Íslandsbanka hf. Íslandssjóðir hf. er dótturfélag Íslandsbanka hf. og hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

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

Í lok desember 2008 voru 13 sjóðir í rekstri hjá félaginu og nam hrein eign þeirra 132.904 milljónum króna samanborið við 238.075 milljónum króna í árslok 2007. Tveir sjóðir sem eru skráðir í Lúxemborg eru í stýringu félagsins og nam hrein eign þeirra 2.433 milljónum króna.

Þrír nýir sjóðir voru stofnaðir á árinu 2008. Peningamarkaðssjóður í norskum krónum var stofnaður í febrúar, fagfjárfestasjóðurinn Glitnir Glacier Renewable Energy Fund í mars og loks verðbréfasjóðurinn, Ríkissafn – Ríkisskuldabréf og innlán í desember 2008.

Þann 17. október 2008 beindi Fjármálaeftirlitið þeim tilmælum til rekstrarfélaga verðbréfasjóða að þau grípi til aðgerða sem leiði til slíta á peningamarkaðssjóðum félaganna og tók stjórn rekstrarfélagsins ákvörðun um að slíta þeim sjóðum í samræmi við þau tilmæli Fjármálaeftirlitsins. Peningamarkaðssjóði 9 ISK var slitið þann 30. október 2008 og eigendum hlutdeildarskírteinishafa sjóðsins greitt út. Íslandsbanki hf. keypti verðbréf sjóðsins fyrir 12.954 milljónir króna. Bókfært virði bréfanna var 18.505 milljónir króna og seldi sjóðurinn því bréfin til bankans með um 30% afföllum. Við mat á verðmæti safnsins var lagt til grundvallar mat óháðs aðila á skuldurum safnsins auk mats Glitnis sjóða á bréfunum. Peningamarkaðssjóðirnir í NOK, USD og EUR eru í slítaferli þar sem áhersla er lögð á að slíta þeim sjóðum um leið og allar eignir innheimtast.

Í lok árs voru sjóðir 1, 11, Heimssafnið ásamt erlendu peningamarkaðssjóðunum í EUR, NOK og USD lokaðir fyrir viðskiptum. Sjóðum 1 og 11 var skipt upp í A og B deildir á árinu 2009 þar sem A deildir starfa áfram en B deildum verður slitið eftir því sem eignir innheimtast. Heimssafnið opnaði fyrir innlausnir á árinu 2009. Sjóðum, sem hefur verið lokað og ekki er búið að slíta, eru metnir á upplausnarvirði.

Í byrjun október 2008 voru sett neyðarlög á íslenskum fjármálamarkaði með lögum nr. 125/2008. Með setningu neyðarlaganna voru innlán gerð að forgangskröfum við gjaldprot fjármálafyrirtækis og skuldabréf voru sett aftur í röð kröfuhafa. Þetta hafði þau áhrif að skuldabréf útgefin af fjármálafyrirtækjum lækkuðu verulega í verði og í stað þess að ávöxtunarkrafa er aðallega lögð til grundvallar við verðmat, þá er nú lagt mat á endurheimtuhlutfall skuldabréfa.

Í árslok ríkti því mikil óvissa með raunvirði margra fjármálagerninga, þ.á.m. í sjóðum í rekstri Íslandssjóða. Óháðir aðilar voru fengnir til að verðmeta eignir sjóðanna á tímabilinu október 2008 til janúar 2009, þar sem veruleg óvissa var með verðmæti allra fjármálagerninga og voru skuldabréf fyrirtækja og fjármálastofnana færð niður með varúðarafskriftum. Við matið hefur ekki verið tekið tillit til atburða sem áttu sér stað eftir árslok 2008. Til þess að tryggja hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa óskaði félagið eftir skuldajöfnun gagnvart kröfum Glitnis banka hf. Á þann hátt vonast félagið eftir hærri verðmæti fyrir fjármálagerninga í eigu hlutdeildarskírteinishafa. Enn ríkir þó óvissa um endanlega niðurstöðu slíkra skuldajafnana.

Samkvæmt rekstrarreikningi er hagnaður af rekstri félagsins á árinu 2008 673 milljónir króna. Eigið fé félagsins í árslok nam 1.031 milljón króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 107,7% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8%.

Hlutfélag félagsins nam í árslok 25 milljónum króna og er í eigu Íslandsbanka hf. og dótturfélaga hans.

Í lok desember 2008 störfuðu 15 starfsmenn hjá félaginu og nam launakostnaður á árinu 163 milljónum króna.

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

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 vegna ársins 2008.

Samkvæmt mati stjórnar felst í ársreikningi og skýrslu stjórnar glögg yfirlit yfir þróun og árangur í rekstri félagsins, stöðu þess á árinu 2008 ásamt því að gerð er grein fyrir helstu áhættu- og óvissuþáttum sem félagið stendur frammi fyrir.

Stjórn Íslandssjóða hf. og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2008 með undirritun sinni.

Reykjavík, 24. apríl 2009

Stjórn:

Eggert Þór Kristófersson

Gunnar Jónsson

Illugi Gunnarsson

Katrín Oddsdóttir

Framkvæmdastjóri:

Agla Elísabet Hendriksdóttir

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa Íslandssjóða hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Íslandssjóða hf. fyrir árið 2008. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum, A-hluta og B-hluta. A-hlutinn nær yfir rekstrarfélagið sjálft en B-hlutinn nær yfir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi og skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar og skýringar fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins 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 endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settur 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 ársreikningsins 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 2008, efnahag 31. desember 2008 og breytingu á handbæru fé og hreinni eign sjóðanna á árinu 2008, í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Ábending

Án þess að gera um það fyrirvara í álit okkar viljum við vekja athygli á yfirlitum um fjárfestingar fyrir verðbréfa- og fjárfestingarsjóði en þar fjalla stjórnendur um mat fjármálagerninga og óvissu sem tengist uppgjöri afleiðusamninga og skuldajöfnun við Glitni banka hf.

Reykjavík, 24. apríl 2009

PricewaterhouseCoopers hf.

Sigrún Guðmundsdóttir

Ómar H. Björnsson

Rekstrarreikningur ársins 2008

	Skýringar	2008	2007
Rekstrartekjur			
Umsýsluþóknun	2	1.974.394	1.919.837
Fjármunatekjur		53.693	17.046
Aðrar rekstrartekjur		0	11
Heildartekjur		2.028.087	1.936.894
Fjármagnsgjöld.....		5	0
Niðurfærsla vegna verðbréfaeignar.....		23.622	0
Hreinar rekstrartekjur		2.004.460	1.936.894
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	4	163.009	303.973
Þjónustugjöld til Glitnis banka hf. og Íslandsbanka hf.		887.798	1.185.006
Annar rekstrarkostnaður		164.261	110.392
Rekstrargjöld samtals		1.215.067	1.599.371
Hagnaður fyrir tekjuskatt		789.393	337.522
Tekjuskattur	9	(116.106)	(62.309)
Hagnaður ársins		673.287	275.214

Efnahagsreikningur 31. desember 2008

	Skýringar	31.12.2008	31.12.2007
Eignir			
Verðbréf			
Hlutdeildarskrteini	3	157.364	27.882
Kröfur			
Kröfur á tengd félög		302.709	312.998
Aðrar kröfur		20.645	167.048
Aðrar eignir			
Bankainnstæður		1.989.086	256.110
Eignir samtals		2.469.804	764.038
Skuldir			
Skuldir við tengd félög.....		259.189	225.186
Reiknaðir skattar.....	9	118.409	62.309
Aðrar skuldir.....		1.060.979	118.604
Skuldir samtals		1.438.577	406.099
Eigið fé			
	7		
Hlutfé		25.000	25.000
Lögbundinn varasjóður		6.250	6.250
Óráðstafað eigið fé		999.976	326.689
Eigið fé samtals		1.031.226	357.939
Skuldir og eigið fé samtals		2.469.804	764.038

Yfirlit um sjóðstreymi ársins 2008

	Skýringar	2008	2007
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður ársins	7	673.287	275.214
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Gengislækkun / (hækkun) verðbréfa		70.119	(3.602)
Niðurfærsla verðbréfaeignar.....		23.622	0
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum.....		1.189.171	(80.023)
Handbært fé frá rekstri		1.956.198	191.588
Fjárfestingarhreyfingar			
Keypt verðbréf umfram seld		(223.223)	(2.845)
Fjárfestingarhreyfingar alls		(223.223)	(2.845)
Hækkun á handbæru fé		1.732.976	188.744
Handbært fé í ársbyrjun		256.110	67.367
Handbært fé í árslok		1.989.086	256.110

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Ársreikningur Íslandssjóða hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum og gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Félagið er dótturfélag Íslandsbanka hf. Ársreikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

Umsýslubóknun

2. Félagið fær umsýslubóknun fyrir rekstur Verðbréfasjóða, Fjárfestingarsjóða og Fagfjárfestasjóða. Einnig fær félagið umsýslubóknun fyrir rekstur á ISB Mutual Fund og ISB Hedge Fund í Luxembourg. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs og innifelur meðal annars laun starfsmanna félagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðanna. Félagið fær einnig árangurstengda þóknun vegna sjóða og eignasafna í stýringu fari þessir sjóðir eða eignasöfn umfram skilgreind viðmið.

Verðbréf

3. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaði í árslok. Í desember 2008 keypti félagið hlutdeildarskírteini í Novator Credit Opportunities Fund af Sjóð 9.3 USD að fjárhæð 86,7 milljónir króna. Í lok árs var markaðsvirði þessara verðbréfa 63,1 milljón króna. Novator Credit Opportunities Fund er nú í slitameðferð og óvissa um verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins.

Starfsmannamál

4. Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

	2008	2007
Laun	128.216	259.832
Launatengd gjöld	34.793	44.141
Laun og launatengd gjöld samtals	163.009	303.973

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

	2008	2007
Starfsmenn í árslok	15	20
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	17	16

5. Framkvæmdastjóráskipti urðu á árinu og námu laun tveggja framkvæmdastjóra samtals 43 milljónum króna. Stjórnarlaun á árinu voru 3,4 milljónir króna. Gamla móðurfélag Íslandssjóða, Glitnir banki hf., hafði veitt starfsmönnum kauprétti að hlutabréfum í bankanum á tilteknu gengi. Kostnaður vegna þessara samninga hafði á síðustu árum verið gjaldfærður hjá félaginu meðal launa og færður á móti til skuldar. Við fall Glitnis banka hf. í október 2008 hætti félagið að gjaldfæra réttindi sem ljóst er að ávinnast ekki lengur og tekjufærði fyrri gjaldfærslur vegna þeirra að fjárhæð 44,8 milljónir króna meðal launa.

Skýringar

Eigið fé

6. Hlutfé félagsins nemur 25 milljónum kr. og fylgir eitt atkvæði hverjum einnar krónu hlut í félaginu.
7. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Eigið fé samtals
Eigið fé 1.1.2007	25.000	4.206	53.519	82.725
Framlag í lögbundinn varasjóður		2.044	(2.044)	
Hagnaður ársins			275.214	
Eigið fé 31.12.2007	25.000	6.250	326.689	357.939
Hagnaður ársins			673.287	
Eigið fé 31.12.2008	25.000	6.250	999.976	1.031.226

8. Eigið fé í lok árs var 1.031 milljónir króna eða 42% af niðurstöðu efnahagsreiknings. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 107,7% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig :

Áhættugrunnur	957.217
Eigið fé	1.031.226
Eiginfjárlutfall	107,7%

Skattamál

9. Opinber gjöld vegna rekstrarársins 2008 hafa verið reiknuð og færð í ársreikninginn en skatthlutfall lækkaði úr 18% í 15% á milli ára.

Verðbréfasjóðir Íslandssjóða

Ársreikningur 2008



ÍSLANDSSJÓÐIR

Rekstrarreikningur ársins 2008

	Skýr.	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6	Sjóður 7
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld					
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		(5.125)	2.982	(4.035)	6.063
Vaxtagjöld.....		(118)	(33)	(3)	(21)
Hreinar fjármunatekjur (gjöld)	3-4	(5.242)	2.949	(4.037)	6.041
Rekstrargjöld					
Umsýsluþóknun	5	404	119	23	193
Annar rekstrarkostnaður		2	1	0	1
Rekstrargjöld alls		407	120	23	194
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini		(5.649)	2.829	(4.060)	5.847

Sjóður 11	Heimssafn	Ríkissafn 04.12.-31.12.	Samtals	Samtals
			2008	2007
282	178	20	366	4.851
(16)	(6)	(0)	(197)	(237)
266	172	20	169	4.614
49	16	1	805	653
1	0	0	6	11
50	16	1	811	664
217	155	19	(642)	3.950

Efnahagsreikningur 31. desember 2008

	Skýr.	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6	Sjóður 7
Eignir					
Fjárfestingar					
Verðbréf með föstum tekjum.....		26.541	16.029	0	23.340
Hlutabréf		0	0	382	0
Hlutdeildarskírteini		0	0	0	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	0
Afleiðusamningar		107	0	0	0
Fjárfestingar samtals	6-10	26.648	16.029	382	23.340
Aðrar eignir					
Handbært fé		3.094	432	0	1.324
Aðrar eignir		0	13	0	18
Aðrar eignir samtals		3.094	445	0	1.341
Eignir samtals		29.743	16.474	382	24.682

Skuldir

Skuldir við lánastofnanir.....		0	0	5	0
Skuldir við tengd félög.....		26	16	0	21
Afleiðusamningar		1.063	0	0	0
Aðrar skuldir		23	17	0	3
Skuldir samtals		1.112	32	5	25
Hlutdeildarskírteini	12-13	28.631	16.441	376	24.657
Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals		29.743	16.474	382	24.682

A-flokkur:

Hrein eign	28.631	16.441	376	24.657
Fjöldi eininga, í þúsundum	3.077 *	2.737	268	8.260
Gengi sjóðsbréfa í árslok	9.202 *	6.007	1.404	2.985

* Sjóður 1 samanstendur af nokkrum sjóðsdeildum. Fjöldi eininga í þúsundum og gengi greinist þannig:

	Fjöldi	
	einanga	Gengi
Sjóður 1, skuldabréf	3.077	9.202
Sjóðsbréf 1	11	9.202
Sjóðsbréf 3	2	6.337
Sjóðsbréf 4	4	4.360
Vaxtarbréf	22.850	6,4843
Valbréf	6.418	6,0779

Sjóður 11	Heimssafn	Ríkissafn	Samtals 31.12.2008	Samtals 31.12.2007
5.270	0	1.420	72.601	61.030
0	0	0	382	4.865
0	1.250	0	1.250	1.684
0	0	1.276	1.276	2.627
0	0	0	107	30
5.270	1.250	2.696	75.616	70.237
875	72	20	5.817	260
0	0	3	33	113
875	72	23	5.851	373
6.145	1.323	2.719	81.467	70.609
0	0	0	5	0
4	1	1	69	58
247	0	0	1.311	15
6	0	0	49	8
257	1	1	1.434	81
5.888	1.321	2.718	80.032	70.528
6.145	1.323	2.719	81.467	70.609
5.888	1.321	2.718		
2.771	1.137	2.689		
2.125	1.162	1.011		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2008

	Skýr.	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6
Rekstrarhreyfingar				
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini.....		(5.650)	2.829	(4.060)
Fjármögnunarhreyfingar				
Seld hlutdeildarskírteini.....		19.308	25.364	370
Innleyst hlutdeildarskírteini.....		(18.015)	(18.901)	(909)
		<u>1.293</u>	<u>6.463</u>	<u>(538)</u>
Hækkun (lækkun) á hreinni eign		(4.356)	9.292	(4.598)
Hrein eign í ársbyrjun		32.987	7.149	4.975
Hrein eign í árslok		28.631	16.441	376

Sjóður 7	Sjóður 11	Heimssafn	Ríkissafn	Samtals	Samtals
				2008	2007
5.847	217	155	19	(642)	3.950
11.205	1.091	159	2.719	60.217	16.362
(10.529)	(979)	(718)	(21)	(50.071)	(21.192)
676	112	(558)	2.699	10.146	(4.830)
6.523	329	(403)	2.718	9.504	(882)
18.134	5.559	1.724	0	70.528	71.409
24.657	5.888	1.321	2.718	80.032	70.528

Yfirlit um fjárfestingar

31. desember 2008

Sjóður 1 Skuldabréf

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	4.651	16,2%
Bakkavör Group hf.	2.631	9,2%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	1.651	5,8%
Landic Property hf.	1.428	5,0%
Byr-sparisjóður	1.052	3,7%
Skipti hf.	1.023	3,6%
Glitnir banki hf.	956	3,3%
Baugur Group hf.	941	3,3%
Lánasjóður sveitarfélaga ohf.	810	2,8%
Aker seafoods ASA	782	2,7%
Havila Shipping ASA	727	2,5%
Önnur skuldabréf (63 útgefendur)	9.887	34,5%
Afleiðusamningar	107	0,4%
Heildarverðmæti fjárfestinga	26.648	93,1%
Handbært fé	3.094	10,8%
Aðrar eignir og skuldir	(1.112)	(3,9%)
Hrein eign samtals	28.631	100,0%

Fjármálagerningar sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2008. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati rekstrarfélagsins að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Vegna óvissu um virði margra fjármálagerninga í árslok voru óháðir aðilar fengnir til aðstoðar við á mat virði þeirra. Við matið hefur ekki verið tekið tillit til atburða sem áttu sér stað eftir árslok 2008. Frá áramótum hafa fjármálamarkaðir haldið áfram að lækka og staða margra fyrirtækja versnað sem hefur haft neikvæð áhrif á eignastöðu sjóðsins.

Rekstrarfélagið telur að eignir sjóðsins í Bakkavör Group hf., Straumi-Burðarás Fjárfestingabanka hf., Landic Property hf., og Baugi Group hf. hafi lækkað verulega frá áramótum.

Öllum afleiðusamningum sjóðsins var lokað í nóvember 2008. Sjóðurinn hefur lagt fram beiðni til skilanefndar Glitnis banka hf. um að bankinn skuldajafni afleiðueign að fjárhæð 157 milljónir króna og skuldabréfaeign sjóðsins í bankanum að fjárhæð 1.613 milljónir á móti afleiðuskuldum sjóðsins að fjárhæð 1.063 milljónir króna. Umræddar fjáreignir hafa verið færðar niður um 707 milljónir króna að teknu tilliti til skuldajöfnunar. Við gerð ársreikningsins hefur sjóðurinn því gert ráð fyrir að geta skuldajafnað á þennan hátt og byggir það m.a. á lögfræðilegri álitsgerð. Verði niðurstaðan frábrugðin mati sjóðsins er mat þessara fjáreigna annað.

Yfirlit um fjárfestingar

31. desember 2008

Sjóður 5

Íslensk ríkisskuldabréf

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	10.712	65,2%
Önnur ríkisskuldabréf	5.317	32,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga	16.029	97%
Handbært fé	432	2,6%
Aðrar eignir og skuldir	(20)	(0,1%)
Hrein eign samtals	16.441	100,0%

Sjóður 6

Aðallistinn

	Nafnverð/ hlutir*	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Marel hf	1	75	20,0%
Össur hf	1	73	19,3%
Foeroya Banki P/F	0	45	12,0%
Alfesca hf.	10	42	11,1%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	18	33	8,7%
Önnur félög	-	114	30,4%
Heildarverðmæti fjárfestinga		382	101,5%
Aðrar eignir og skuldir		(5)	(1,5%)
Hrein eign samtals		376	100,0%

Fjármálagerningar sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2008. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati rekstrarfélagsins að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Vegna óvissu um virði margra fjármálagerninga í árslok voru óháðir aðilar fengnir til aðstoðar við á mat virði þeirra. Við matið hefur ekki verið tekið tillit til atburða sem áttu sér stað eftir árslok 2008. Frá áramótum hafa fjármálamarkaðir haldið áfram að lækka og staða margra fyrirtækja versnað sem hefur haft neikvæð áhrif á eignastöðu sjóðsins.

Rekstrarfélagið telur að hlutabréfaeign sjóðsins í Straumi-Burðarás Fjárfestingabanka hf. sé einskis virði í kjölfar yfirtöku Fjármálaeftirlitsins á rekstri bankans þann 9. mars 2009.

Yfirlit um fjárfestingar

31. desember 2008

Sjóður 7

Löng ríkisskuldabréf

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	20.091	81,5%
Önnur ríkisskuldabréf	3.249	13,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga	23.340	94,7%
Handbært fé	1.324	5,4%
Aðrar eignir og skuldir	(7)	(0,0%)
Hrein eign samtals	24.657	100,0%

Sjóður 11

Fyrirtækjabréf

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	1.985	33,7%
Landsvirkjun	393	6,7%
Icelandair Group hf.	262	4,5%
Skipti hf.	235	4,0%
N1 hf.	167	2,8%
Spölur hf.	164	2,8%
Havila Shipping ASA	159	2,7%
Landic Property hf.	156	2,6%
Latibær ehf.	147	2,5%
Baugur Group hf.	123	2,1%
Aker Seafoods ASA	112	1,9%
Clearwater Finance Inc	110	1,9%
Bakkavör Group hf	105	1,8%
Glitnir banki hf.	90	1,5%
Kögun hf.	81	1,4%
Önnur skuldabréf	980	16,6%
Heildarverðmæti fjárfestinga	5.270	89,5%
Handbært fé	875	14,9%
Aðrar eignir og skuldir	(257)	(4,4%)
Hrein eign samtals	5.888	100,0%

Fjármálagerningar sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2008. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati rekstrarfélagsins að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Vegna óvissu um virði margra fjármálagerninga í árslok voru óháðir aðilar fengnir til aðstoðar við á mat virði þeirra. Við matið hefur ekki verið tekið tillit til atburða sem áttu sér stað eftir árslok 2008. Frá áramótum hafa fjármálamarkaðir haldið áfram að lækka og staða margra fyrirtækja versnað sem hefur haft neikvæð áhrif á eignastöðu sjóðsins.

Yfirlit um fjárfestingar

31. desember 2008

Rekstrarfélagið telur að eignir sjóðsins í Baugi Group hf., Landic Property, Kögun og Bakkavör Group hf. hafi lækkað verulega frá áramótum.

Öllum afleiðusamningum sjóðsins var lokað í nóvember 2008. Sjóðurinn hefur lagt fram beiðni til skilanefndar Glitnis banka hf. um að bankinn skuldajafni afleiðueign að fjárhæð 40 milljónum króna og skuldabréf í Glitni banka hf. að fjárhæð 90 milljónum króna á móti afleiðuskuld sjóðsins að fjárhæð 287 milljónir króna. Við gerð ársreikningsins hefur sjóðurinn því gert ráð fyrir að geta skuldajafnað á þennan hátt og byggir það m.a. á lögfræðilegri álitsgerð. Verði niðurstaðan frábrugðin mati sjóðsins er mat þessara fjáreigna annað.

Heimssafn Erlend hlutabréf

	Hlutir	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Vanguard Global Stock Index Fund	201.110	247	18,7%
Glitnir FIM Mondo institutional	253.332	228	17,2%
Vanguard Global Enhanced Equity Fund	26.125	188	14,3%
Skagen Global Fund	19.387	186	14,0%
Sparinvest - Global Value Fund I	9.602	180	13,6%
Aðrir sjóðir		222	16,8%
Heildarverðmæti fjárfestinga		1.250	94,6%
Handbært fé		72	5,5%
Aðrar eignir og skuldir		(1)	(0,1%)
Hrein eign samtals		1.321	100,0%

Ríkissafn Ríkisskuldabréf og innlán fjármálastofnana

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Ríkisskuldabréf	1.364	50,2%
Íbúðabréf	56	2,1%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	1.276	47,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.696	99,2%
Handbært fé	20	0,7%
Aðrar eignir og skuldir	2	0,1%
Hrein eign samtals	2.718	100,0%

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Ársreikningur Verðbréfasjóða er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir 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. Sjóðirnir eru hluti af Íslandssjóðum hf., sem er dótturfélag Íslandsbanka hf., og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðanna er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2008. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

Arður

4. Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi.

Umsýslupóknun

5. Sjóðirnir greiða Íslandssjóðum hf. umsýslupóknun sem innifelur laun starfsmanna félagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðanna. Póknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Flokkur		Hámarksþóknun	
	A	B	Flokkur A	Flokkur B
Sjóður 1, skuldabréf	1,0%	0,5%	1,5%	1,0%
Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf	0,9%	0,4%	1,5%	1,0%
Sjóður 6, aðallistinn	0,8%	0,5%	1,5%	1,0%
Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf	0,9%	0,4%	1,5%	1,0%
Sjóður 11, fyrirtækjabréf	0,8%	0,4%	1,5%	1,0%
Heimssafn, erlend hlutabréf	1,0%	1,0%	2,5%	2,0%
Ríkissafn	0,7%	-	0,7%	0,4%

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

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2008. Virði annarra skuldabréfa 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. Vegna óvissu um virði óskráðra skuldabréfa og skuldabréfa sem ekki hafa virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði voru óháðir aðilar fengnir til aðstoðar við mat á virði þeirra. Við matið hefur ekki verið tekið tillit til atburða sem áttu sér stað eftir árslok 2008.
7. Hlutabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2008. 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 árslok 2008.
9. Búndin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2008.

Skýringar

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 eftir lok reikningstímabilsins 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.

Veruleg óvissa ríkir um kröfu sjóðanna á Glitni banka hf. vegna afleiðusamninga í kjölfar yfirtöku Fjármálaeftirlitsins á rekstri bankans í október 2008. Glitnir fóru í greiðslustöðvun í nóvember 2008. Skilanefnd Glitnis hefur tilkynnt viðskiptavinum sínum að kröfur þeirra á hendur bankanum vegna afleiðusamninga verði ekki greiddar að svo stöddu og verði bankinn tekinn til gjaldþrotaskipta lokist allir afleiðusamningar sjálfkrafa og kröfur viðskiptamanna vegna þeirra verði greiddar út í samræmi við reglur gjaldþrotaskiptalaga.

Skattamál

11. Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarbréfum 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 Verðbréfasjóða á ársgrundvelli var sem hér segir:

	Síðustu 12 mánuði
Sjóður 1, skuldabréf	(29,3%)
Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf	11,4%
Sjóður 6, aðallistinn	(92,0%)
Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf	13,4%
Sjóður 11, fyrirtækjabréf	(10,6%)
Heimssafn, erlend hlutabréf	(7,0%)
Ríkissafn, ríkisskuldabréf og innlán (sjóðurinn var stofnaður í desember 2008)	-

13. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í árslok síðastliðin þrjú ár.

	Bókfært verð			Gengi		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Sjóður 1	28.631	32.987	32.103	9.202	11.184	10.313
Sjóður 5	16.441	7.149	6.701	6.007	4.634	4.374
Sjóður 6	376	4.975	7.051	1.404	15.011	14.821
Sjóður 7	24.657	18.134	18.034	2.985	2.262	2.214
Sjóður 11	5.888	5.559	5.275	2.125	2.042	1.957
Heimssafn	1.321	1.724	2.245	1.162	1.074	1.147
Ríkissafn	2.718	-	-	1.011	-	-

Skýringar

14. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóða og fjárfestingarstefnu.

	Eign 31.12.2008 %	Eign 31.12.2007 %	Breyting %	Fjárfestingastefna		
				Stefna %	Lágmark %	Hámark %
Sjóður 1, skuldabréf						
Ríkisskuldabréf	17	14	3	10	0	40
Skuldabréf fyrirtækja	46	56	(10)	45	25	80
Skuldabréf banka og sparisjóða	16	21	(5)	30	10	50
Önnur skuldabréf	10	5	5	15	0	30
Innlán	0	0	0	0	0	50
Laust fé	11	3	8			
Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf						
Spariskírteini ríkissjóðs	0	0	0	0	0	60
Óverðtryggð ríkisskuldabréf	22	5	17	30	0	80
Íbúðabréf	65	65	0	60	10	100
Húsbréf	6	11	(5)	5	0	60
Húsnæðisbréf	5	11	(6)	5	0	20
Önnur ríkisskuldabréf	0	0	0	0	0	20
Innlán	0	0	0	0	0	10
Laust fé	3	7	(4)			
Sjóður 6, aðallistinn						
Hlutabréf	100	98	2	100	95	100
Innlán	0	0	0	0	0	5
Laust fé	0	2	(2)			
Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf						
Íbúðabréf	81	76	5	85	30	100
Húsbréf	10	12	(2)	5	0	50
Önnur ríkisskuldabréf	4	6	(2)	10	0	30
Innlán	0	0	0	0	0	10
Laust fé	5	6	(1)			

Skýringar

	Eign 31.12.2008 %	Eign 31.12.2007 %	Breyting %	Fjárfestingastefna		
				Stefna %	Lágmark %	Hámark %
Sjóður 11, fyrirtækjabréf						
Skuldabréf með						
ríkisábyrgð	34	22	12	20	0	100
<i>Spariskírteini</i>						
ríkissjóðs	0	0	0			
Húsbréf	1	1	0			
Íbúðabréf	32	20	12			
Önnur skuldabréf	0	1	(1)			
Skbr. banka, sveitarfélaga						
fyrirtækja og önnur skbr.	52	78	(26)	80	50	100
Skuldabréf fyrirtækja	33	59	(26)			
Skuldabréf banka	6	10	(4)			
Önnur skuldabréf	13	9	4			
Innlán	0	0	0	0	0	10
Laust fé	14	0	14			
Heimssafn, erlend hlutabréf						
Hlutdeildarskírteini	95	98	(3)	100	90	100
Hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Skuldabréf og víxlar						
vixlar	0	2	(2)	0	0	10
Laust fé	5	0	5			
Ríkissafnið						
Skuldabréf með ábyrgð						
ríkissjóðs	53	0	53	70	50	100
Innlán fjármálastofnana	47	0	47	30	0	50
Afleiður	0	0	0	0	0	10

Skýringar

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Sjóður 1										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	6.792	25					17.857	67	24.648	92
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							99	0	99	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							0	0	0	0
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							107	0	107	0
Aðrir fjármálagerningar	42	0					1.753	7	1.795	7
	6.834	26					19.816	74	26.648	100
Sjóður 5										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	16.029	100							16.029	100
	16.029	100							16.029	100
Sjóður 6										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							378	99	378	99
Aðrir fjármálagerningar							4	1	4	1
							382	100	382	100
Sjóður 7										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	23.340	100							23.340	100
	23.340	100							23.340	100
Sjóður 11										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.260	43					2.733	52	4.993	95
Aðrir fjármálagerningar.....	6	0					271	5	277	5
	2.266	43					3.004	57	5.270	100
Heimssafn										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði			1.250	100					1.250	100
			1.250	100					1.250	100
Ríkissafnið										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.420	53							1.420	53
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							1.276	47	1.276	47
	1.420	53					1.276	47	2.696	100

Fjárfestingarsjóðir Íslandssjóða

Ársreikningur 2008



ÍSLANDSSJÓÐIR

Rekstrarreikningur ársins 2008

	Skýr.	Sjóður 9 1.1. - 30.10	Sjóður 9.1	Sjóður 9.2	Sjóður 9.3
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld					
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		1.650	5.389	406	1.659
Vaxtagjöld.....		(69)	(300)	(12)	(114)
Hreinar fjármunatekjur (gjöld)	3-4	1.581	5.089	394	1.544
Rekstrargjöld					
Umsýsluþóknun	5	610	37	3	15
Annar rekstrarkostnaður		6	1	0	0
Rekstrargjöld alls		616	37	3	15
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini		965	5.051	392	1.529

	Samtals 2008	Samtals 2007
Sjóður 10		
(7.270)	1.834	16.281
(12)	(507)	(63)
(7.282)	1.326	16.218
81	745	858
1	8	8
81	753	866
(7.363)	574	15.352

Efnahagsreikningur 31. desember 2008

	Skýr.	Sjóður 9 31.10.2008	Sjóður 9.1	Sjóður 9.2	Sjóður 9.3
Eignir					
Fjárfestingar					
Verðbréf með föstum tekjum.....		0	3.276	94	2.546
Hlutabréf		0	0	0	0
Hlutdeildarskírteini		0	0	0	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	715	0	0
Afleiðusamningar		0	111	0	234
Fjárfestingar samtals	6-10	0	4.102	94	2.781
Aðrar eignir					
Handbært fé		0	0	3	87
Aðrar eignir		0	0	0	0
Aðrar eignir samtals		0	0	3	87
Eignir samtals		0	4.102	97	2.868
Skuldir					
Skuldir við tengd félög.....		0	1	0	0
Afleiðusamningar.....		0	0	0	0
Aðrar skuldir		0	622	0	1.063
Skuldir samtals		0	623	0	1.064
Hlutdeildarskírteini	12-13	0	3.479	97	1.804
Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals		0	4.102	97	2.868
Hrein eign		0	3.479	97	1.804
Fjöldi eininga, í þúsundum		0	27	5	27
Gengi sjóðsbréfa í árslok		0	126.806	19.994	67.246

Sjóður 10	Samtals 2008	Samtals 2007
0	5.917	87.268
482	482	7.146
0	0	63
0	715	57.299
0	345	21
482	7.459	151.797
372	461	860
0	0	67
372	461	927
854	7.920	152.723
1	3	98
0	0	6
0	1.685	76
1	1.688	180
852	6.232	152.543
854	7.920	152.723
852		
1.204		
708		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2008

	Skýr.	Sjóður 9 1.1.-30.10.	Sjóður 9.1	Sjóður 9.2	Sjóður 9.3
Rekstrarhreyfingar					
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini.....		965	5.051	392	1.529
Fjármögnunarhreyfingar					
Seld hlutdeildarskírteini.....		231.093	30.108	2.670	9.209
Innleyst hlutdeildarskírteini.....		(364.289)	(41.986)	(2.965)	(11.718)
		(133.195)	(11.879)	(295)	(2.509)
Hækkun (lækkun) á hreinni eign		(132.231)	(6.827)	97	(980)
Hrein eign í ársbyrjun		132.231	10.307	0	2.784
Hrein eign í árslok		0	3.479	97	1.804

	Samtals 2008	Samtals 2007
Sjóður 10		
(7.363)	574	15.352
2.604	275.684	367.827
(1.627)	(422.585)	(293.513)
977	(146.901)	74.315
(6.386)	(146.327)	89.667
7.239	152.560	62.878
852	6.232	152.543

Yfirlit um fjárfestingar

31. desember 2008

Sjóður 9.1

Peningamarkaðsbréf í EUR

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Atorka Group hf. (B flokkur)	1.266	36,4%
Clearwater Fine Foods Inc. (B flokkur)	935	26,9%
Baugur Group hf. (B flokkur)	404	11,6%
Icelandair Group hf. (B flokkur)	393	11,3%
Kaupþing banki hf. (B flokkur)	278	8,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum (B flokkur)	715	20,6%
Afleiðusamningar (B flokkur)	111	3,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.102	117,9%
Aðrar eignir og skuldir (B flokkur)	(623)	(17,9%)
Hrein eign samtals	3.479	100,0%
Hrein eign sundurliðast þannig:		
B flokkur	3.479	

Ákveðið hefur verið að slíta sjóðnum í samræmi við tilmæli Fjármálaeftirlitsins frá 17. október 2008 með það að markmiði að sjóðsfélagar fái greitt út eignir sjóðsins. Skilyrði fjárfestingastefnu sjóðsins eiga því ekki við. Eignum sjóðsins hefur verið skipt í tvo flokka, A og B flokk. Í A flokk hafa verið færð öll innlán og reiðufé sjóðsins en í B flokk allir aðrir fjármálagerningar í eigu sjóðsins þar sem fyrirtæki (þ.m.t. fjármálafyrirtæki) eru útgefendur. Engar innlausnir verða úr flokkum sjóðsins. Íslandssjóðir munu að eigin frumkvæði greiða inn á innlánsreikninga allra hlutdeildarskrteinishafa úr A flokki sjóðsins í samræmi við hlutfallslega eign þeirra. Þá verður greitt inn á innlánsreikninga hlutdeildarskrteinishafa í samræmi við hlutfallslega eign þeirra eftir því sem eignir í B flokki fást greiddar uns engar eignir eru eftir í eignasafni sjóðsins. Markmiðið með þessari aðgerð er að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskrteinishafa á þann hátt að allir hlutdeildarskrteinishafar fái greitt hlutfallslega úr sjóðnum í samræmi við eign sína.

Fjármálagerningar sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2008. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati rekstrarfélagsins að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Vegna óvissu um virði margra fjármálagerninga í árslok voru óháðir aðilar fengnir til aðstoðar við á mat virði þeirra. Við matið hefur ekki verið tekið tillit til atburða sem áttu sér stað eftir árslok 2008. Frá áramótum hafa fjármálamarkaðir haldið áfram að lækka og staða margra fyrirtækja versnað sem hefur haft neikvæð áhrif á eignastöðu sjóðsins.

Rekstrarfélagið telur að eignir sjóðsins í Atorku Group hf., Baugi Group hf. og Kaupþing banka hf. hafi lækkað verulega frá áramótum.

Öllum afleiðusamningum sjóðsins var lokað í nóvember 2008. Sjóðurinn hefur lagt fram beiðni til skilanefndar Glitnis banka hf. um að bankinn skuldajafni afleiðueign sjóðsins að fjárhæð 111 milljónum króna á móti yfirdráttarskuld sjóðsins við bankann. Við gerð ársreikningsins hefur sjóðurinn gert ráð fyrir að geta skuldajafnað á þennan hátt og byggir það m.a. á lögfræðilegri álitserð. Verði niðurstaðan frábrugðin mati sjóðsins ríkir óvissa um kröfu sjóðsins á bankann vegna afleiðusamninga.

Yfirlit um fjárfestingar

31. desember 2008

Sjóður 9.2

Peningamarkaðsbréf í NOK

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Clearwater Fine Foods Inc. (B flokkur)	94	97,4%
Heildarverðmæti fjárfestinga	94	97,4%
Handbært fé (A flokkur)	3	2,6%
Hrein eign samtals	97	100,0%
Hrein eign sundurliðast þannig:		
A flokkur	3	
B flokkur	94	
	97	

Ákveðið hefur verið að slíta sjóðnum í samræmi við tilmæli Fjármálaeftirlitsins frá 17. október 2008 með það að markmiði að sjóðsfélagar fái greitt út eignir sjóðsins. Skilyrði fjárfestingastefnu sjóðsins eiga því ekki við. Eignum sjóðsins hefur verið skipt í tvo flokka, A og B flokk. Í A flokk hafa verið færð öll innlán og reiðufé sjóðsins en í B flokk allir aðrir fjármálagerningar í eigu sjóðsins þar sem fyrirtæki (þ.m.t. fjármálafyrirtæki) eru útgefendur. Engar innlausnir verða úr flokkum sjóðsins. Íslandssjóðir munu að eigin frumkvæði greiða inn á innlánsreikninga allra hlutdeildarskírteinishafa úr A flokki sjóðsins í samræmi við hlutfallslega eign þeirra. Þá verður greitt inn á innlánsreikninga hlutdeildarskírteinshafa í samræmi við hlutfallslega eign þeirra eftir því sem eignir í B flokki fást greiddar uns engar eignir eru eftir í eignasafni sjóðsins. Markmiðið með þessari aðgerð er að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskírteinishafa á þann hátt að allir hlutdeildarskírteinishafar fái greitt hlutfallslega úr sjóðnum í samræmi við eign sína.

Sjóðurinn hefur gert afleiðusamninga við Glitni banka hf. Miðað við þær aðstæður sem nú ríkja á íslenskum fjármálamarkaði er veruleg óvissa um greiðslur frá bankanum vegna samninganna. Afleiðusamningar sjóðsins eru því færðir niður um 28 milljónir króna. Sjóðurinn á ekki kröfu á Glitni banka hf. og getur því ekki beitt skuldajöfnunarrétti.

Sjóður 9.3

Peningamarkaðsbréf í USD

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Glitni banki hf. (B flokkur)	668	37,0%
Baugur Group hf. (B flokkur)	533	29,5%
Clearwater Fine Foods Inc. (B flokkur)	508	28,1%
Icelandair Group hf. (B flokkur)	393	21,8%
Landsbanki Íslands hf. (B flokkur)	306	16,9%
Önnur skuldabréf (B flokkur)	139	7,7%
Afleiðusamningar (B flokkur)	234	13,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.781	154,1%

Yfirlit um fjárfestingar

31. desember 2008

Sjóður 9.3 framhald

Peningamarkaðsbréf í USD

Handbært fé (A flokkur)	87	4,8%
Aðrar eignir og skuldir (B flokkur)	(1.064)	(59,0%)
Hrein eign samtals	1.804	100,0%
Hrein eign sundurliðast þannig:		
A flokkur	87	
B flokkur	1.717	
	1.804	

Ákveðið hefur verið að slíta sjóðnum í samræmi við tilmæli Fjármálaeftirlitsins frá 17. október 2008 með það að markmiði að sjóðsfélagar fái greitt út eignir sjóðsins. Skilyrði fjárfestingastefnu sjóðsins eiga því ekki við. Eignum sjóðsins hefur verið skipt í tvo flokka, A og B flokk. Í A flokk hafa verið færð öll innlán og reiðufé sjóðsins en í B flokk allir aðrir fjármálagerningar í eigu sjóðsins þar sem fyrirtæki (þ.m.t. fjármálafyrirtæki) eru útgefendur. Engar innlausnir verða úr flokkum sjóðsins. Íslandssjóðir munu að eigin frumkvæði greiða inn á innlánsreikninga allra hlutdeildarskráteinishafa úr A flokki sjóðsins í samræmi við hlutfallslega eign þeirra. Þá verður greitt inn á innlánsreikninga hlutdeildarskráteinshafa í samræmi við hlutfallslega eign þeirra eftir því sem eignir í B flokki fást greiddar uns engar eignir eru eftir í eignasafni sjóðsins. Markmiðið með þessari aðgerð er að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskráteinishafa á þann hátt að allir hlutdeildarskráteinishafar fái greitt hlutfallslega úr sjóðnum í samræmi við eign sína.

Fjármálagerningar sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2008. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati rekstrarfélagsins að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Vegna óvissu um virði margra fjármálagerninga í árslok voru óháðir aðilar fengnir til aðstoðar við á mat virði þeirra. Við matið hefur ekki verið tekið tillit til atburða sem áttu sér stað eftir árslok 2008. Frá áramótum hafa fjármálamarkaðir haldið áfram að lækka og staða margra fyrirtækja versnað sem hefur haft neikvæð áhrif á eignastöðu sjóðsins.

Rekstrarfélagið telur að eignir sjóðsins í Baugí Group og Landsbanka Íslands hf. hafi lækkað verulega frá áramótum.

Öllum afleiðusamningum sjóðsins var lokað í nóvember 2008. Sjóðurinn hefur lagt fram beiðni til skilanefndar Glitnis banka hf. um að bankinn skuldajafni afleiðueign að fjárhæð 234 milljónir króna og skuldabréf í Glitni banka hf. að fjárhæð 667,8 milljónum króna á móti yfirdráttarskuld sjóðsins að fjárhæð 1.060 milljónir króna. Við gerð ársreikningsins hefur sjóðurinn því gert ráð fyrir að geta skuldajafnað á þennan hátt og byggir það m.a. á lögfræðilegri álitsgerð. Verði niðurstaðan frábrugðin mati sjóðsins er mat þessara fjáreigna annað.

Yfirlit um fjárfestingar

31. desember 2008

Sjóður 10

Úrval innlendra hlutabréfa

	Nafnverð/ hlutir*	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Össur hf.	2	194	22,8%
Marel hf.	2	141	16,5%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	57	106	12,4%
Bakkavör Group hf.	14	36	4,2%
Önnur hlutafélög	-	5	0,6%
Heildarverðmæti fjárfestinga		482	56,5%
Handbært fé		372	43,6%
Aðrar eignir og skuldir		(1)	(0,1%)
Hrein eign samtals		852	100,0%

Fjármálagerningar sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2008. Virði annarra fjármálagerninga er háð mati rekstrarfélagsins að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Vegna óvissu um virði margra fjármálagerninga í árslok voru óháðir aðilar fengnir til aðstoðar við á mat virði þeirra. Við matið hefur ekki verið tekið tillit til atburða sem áttu sér stað eftir árslok 2008. Frá áramótum hafa fjármálamarkaðir haldið áfram að lækka og staða margra fyrirtækja versnað sem hefur haft neikvæð áhrif á eignastöðu sjóðsins.

Rekstrarfélagið telur að hlutabréfaeign sjóðsins í Straumi-Burðarás Fjárfestingabanka hf. sé einskis virði í kjölfar yfirtöku Fjármálaeftirlitsins á rekstri bankans þann 9. mars 2009.

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Ársreikningur Fjárfestingasjóða er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir 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. Sjóðirnir eru hluti af Íslandssjóðum hf., sem er dótturfélag Íslandsbanka hf., og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðanna er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2008. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

Arður

4. Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi.

Umsýslupóknun

5. Sjóðirnir greiða Íslandssjóðum hf. umsýslupóknun sem innifelur laun starfsmanna félagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðanna. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Flokkur A	Flokkur B	Hámarksþóknun	
			Flokkur A	Flokkur B
Sjóður 9.1, peningamarkaðsbréf í EUR	0,4%	-	0,4%	0,4%
Sjóður 9.2, peningamarkaðsbréf í NOK	0,4%	-	0,4%	0,4%
Sjóður 9.3, peningamarkaðsbréf í USD	0,4%	-	0,4%	0,4%
Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa	1,6%	-	1,6%	0,8%

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

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2008. Virði annarra skuldabréfa 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. Vegna óvissu um virði óskráðra skuldabréfa og skuldabréfa sem ekki hafa virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði voru óháðir aðilar fengnir til aðstoðar við mat á virði þeirra. Við matið hefur ekki verið tekið tillit til atburða sem áttu sér stað eftir árslok 2008.
7. Hlutabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði í árslok 2008. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.
8. Hlutdeildarskrteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok 2008.
9. Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2008.

Skýringar

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 eftir lok reikningstímabilsins 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.

Veruleg óvissa ríkir um kröfu sjóðanna á Glitni banka hf. vegna afleiðusamninga í kjölfar yfirtöku Fjármálaeftirlitsins á rekstri bankans í október 2008. Glitnir fóru í greiðslustöðvun í nóvember 2008. Skilaneftnd Glitnis hefur tilkynnt viðskiptavinum sínum að kröfur þeirra á hendur bankanum vegna afleiðusamninga verði ekki greiddar að svo stöddu og verði bankinn tekinn til gjaldþrotaskipta lokist allir afleiðusamningar sjálfkrafa og kröfur viðskiptamanna vegna þeirra verði greiddar út í samræmi við reglur gjaldþrotaskiptalaga.

Skattamál

11. Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarbréfum 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. Ávöxtun Fjárfestingarsjóða í íslenskum krónum er sýnd hér að neðan sem raunávöxtun á ársgrundvelli en ávöxtun sjóða í erlendum gjaldmiðli er sýnd sem nafnávöxtun á ársgrundvelli í viðkomandi gjaldmiðli.

	Síðustu 12 mánuði
Sjóður 9.1, peningamarkaðsbréf í EUR	(26,7%)
Sjóður 9.2, peningamarkaðsbréf í NOK	-
Sjóður 9.3, peningamarkaðsbréf í USD	(45,1%)
Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa	(89,8%)

13. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í árslok síðastliðin þrjú ár. Gengi hlutdeildarskírteina er sýnt í viðkomandi gjaldmiðli.

	Bókfært verð			Gengi		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Sjóður 9	0	132.214	57.730	-	27.397	23.771
Sjóður 9.1, EUR	3.479	10.307	-	746 *	1.023	-
Sjóður 9.2, NOK	97	-	-	1.156 *	-	-
Sjóður 9.3, USD	1.804	2.784	-	556 *	1.024	-
Sjóður 10	852	7.239	5.148	708	6.472	6.340

* Gengi í grunnmynt hvers sjóðs

Skýringar

14. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóða og fjárfestingastefnu.

Ákveðið hefur verið að slíta Sjóði 9.1, Sjóði 9.2 og Sjóði 9.3 í samræmi við tilmæli Fjármálaeftirlitsins frá 17. október 2008 með það að markmiði að sjóðsfélagar fái greitt út eignir sjóðanna. Skilyrði fjárfestingastefnu sjóðanna eiga því ekki við.

	Eign 31.12.2008 %	Eign 31.12.2007 %	Breyting %	Fjárfestingastefna		
				Stefna %	Lágmark %	Hámark %
Sjóður 9.1, peningamarkaðsbréf í EUR						
Skbr. með ág. ríkissjóðs	0	0	0	20	0	100
Bankabréf, víxlar og innlán	34	33	1	70	0	100
Skráð skuldabréf						
fyrirtækja	31	9	22	10	0	30
Peningamarkaðs- og						
skuldabréfasjóðir				0	0	30
Önnur skuldabréf	33	0	33	0	0	60
Afleiður vegna stöðutöku				0	0	10
Afleiður vegna gengisvarna	3	0	3	90	80	100
Laust fé	0	58	(58)			
Sjóður 9.2, peningamarkaðsbréf í NOK						
Skbr. með ág. ríkissjóðs	0	0	0	20	0	100
Bankabréf, víxlar og innlán	0	0	0	70	0	100
Skráð skuldabréf						
fyrirtækja	97	0	97	10	0	30
Peningamarkaðs- og						
skuldabréfasjóðir				0	0	30
Önnur skuldabréf	0	0	0	0	0	60
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna gengisvarna	0	0	0	90	80	100
Laust fé	3	0	3			
Sjóður 9.3, peningamarkaðsbréf í USD						
Skbr. með ág. ríkissjóðs	0	0	0	20	0	100
Bankabréf, víxlar og innlán	54	40	14	70	0	100
Skráð skuldabréf						
fyrirtækja	0	0	0	10	0	30
Peningamarkaðs- og						
skuldabréfasjóðir	0	3	(3)	0	0	30
Önnur skuldabréf	38	5	33	0	0	60
Afleiður vegna stöðutöku	0	0	0	0	0	10
Afleiður vegna gengisvarna	8	0	8	90	80	100
Laust fé	0	52	(52)			
Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa						
Hlutabréf	56	99	(43)	100	90	100
Laust fé	44	1	43	0	0	10

Skýringar

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Sjóður 9.1										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							1.545	38	1.545	38
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							393	10	393	10
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							715	17	715	17
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							111	3	111	3
Aðrir fjármálagerningar							1.339	33	1.339	33
							4.102	100	4.102	100

Sjóður 9.2

Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							94	100	94	100
							94	100	94	100

Sjóður 9.3

Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							1.112	40	1.112	40
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							393	14	393	14
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							234	8	234	8
Aðrir fjármálagerningar							1.041	37	1.041	37
							2.781	100	2.781	100

Sjóður 10

Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							482	100	482	100
							482	100	482	100

Önnur mál

16. Þann 1. október 2008 keypti Glitnir banki hf. skuldabréfaeign Sjóðs 9 í Stoðum hf. Kaupverð bréfanna var 8.615 milljónir króna.