

Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf.  
Verðbréfasjóður  
Fjárfestingarsjóður  
Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing - fagfjárfestingsjóður  
Kröfusjóður - fagfjárfestingsjóður  
Ársreikningur 2010

Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf.  
Strandgötu 3  
600 Akureyri

Kt. 491001-2080

# Efnisyfirlit

---

## A-hluti

<b>Árseikningur Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. ....</b>	<b>1</b>
Efnisyfirlit .....	2
Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra .....	3
Áritun óháðs endurskoðanda .....	5
Rekstrarreikningur .....	6
Efnahagsreikningur .....	7
Sjóðstreymisyfirlit .....	8
Skýringar .....	9

## B-hluti

<b>Árseikningur Verðbréfa- sjóðs ÍV .....</b>	<b>13</b>
Rekstrarreikningur .....	14
Efnahagsreikningur .....	16
Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum ..	18
Yfirlit um fjárfestingar .....	20
Skýringar .....	25
<b>Árseikningur Fjárfestingar- sjóðs ÍV.....</b>	<b>29</b>
Rekstrarreikningur .....	30
Efnahagsreikningur .....	31
Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum ..	32
Yfirlit um fjárfestingar .....	33
Skýringar .....	34
<b>Árseikningur Veðskulda- bréfasjóðsins Virðingar</b>	<b>38</b>
Rekstrarreikningur .....	39
Efnahagsreikningur .....	40
Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum ..	41
Yfirlit um fjárfestingar .....	42
Skýringar .....	43
<b>Árseikningur Kröfusjóðs ÍV.....</b>	<b>45</b>
Rekstrarreikningur .....	46
Efnahagsreikningur .....	48
Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum ..	50
Yfirlit um fjárfestingar .....	52
Skýringar .....	55

# Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

Félagið annast rekstur Verðbréfasjóðs ÍV, Fjárfestingarsjóðs ÍV, Veðskuldabréfasjóðsins Virðingar og Kröfusjóðs ÍV, en varsla sjóðanna er hjá Íslenskum verðbréfum hf. Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. og hluti af samstæðureikningi félagsins.

Ársreikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur ársreikning rekstrarfélagsins og B-hluta sem inniheldur ársreikninga Verðbréfasjóðs ÍV, Fjárfestingarsjóðs ÍV, Veðskuldabréfasjóðsins Virðingar og Kröfusjóðs ÍV. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Í byrjun október 2008 voru sett neyðarlög um fjármálamarkaði. Bankahrunið og þróun á fjármálamarkaði hefur haft viðtæk áhrif í viðskiptalífinu sem hefur leitt til verulegrar óvissu um raunvirði margra verðbréfa og niðurfærslu á eignum sjóða í vörslu félagsins sem eru í slitaferli. Eignir sjóða í slitaferli eru metnar á upplausnarvirði en við mat á þeim hefur ekki verið tekið tillit til atburða eftir lok desember 2010. Það mun taka tíma að meta endanleg áhrif hrunsins.

Í árslok 2010 voru tuttugu og þrjár sjóðsdeildir í rekstri hjá félaginu, þar af fjórar sjóðsdeildir í slitaferli. Hrein eign sjóðanna nam 24.114 millj. kr., en þann 31. desember 2009 nam hrein eign sjóðanna 22.659 millj. kr. Á árinu 2010 var stofnuð ein ný sjóðsdeild í Kröfusjóði ÍV og einni sjóðsdeild í Kröfusjóði ÍV var slitið. Í mars 2011 var stofnuð ein ný sjóðsdeild, Sparisafn ÍV. Fjórar sjóðsdeildir, Peningamarkaðssjóður ÍV, Skuldabréfasjóður ÍV, Stuttur skuldabréfasjóður og Langur skuldabréfasjóður eru í slitaferli í samræmi við tilmæli frá Fjármálaeftirlitinu frá 17. október 2008. Eignir sjóðsdeilda í slitaferli verða greiddar til eigenda hlutdeildarskírteina í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildunum eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Á árinu 2010 hefur verið greitt til eigenda hlutdeildaskírteina Skuldabréfasjóðs ÍV 245 millj. kr., Peningamarkaðssjóðs ÍV 400 millj. kr., Stuttur skuldabréfasjóðs 520 millj. kr. og Langur skuldabréfasjóðs 300 millj. kr.

Félagið ásamt fleiri aðilum á fjármálamarkaði standa sameiginlega að baki kvörtun til Eftirlitsstofnunar EFTA (ESA) vegna þess hvernig staðið var að lausn á málefnum peningamarkaðssjóða í upphafi bankahrunsins. ESA upplýsti í september 2010 að stofnunin hefji formlega rannsókn á málinu.

Hagnaður varð á rekstri félagsins á árinu 2010 að fjárhæð 9,5 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í árslok 2010 nam 44,9 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall félagsins reiknað samkvæmt lögum um verðbréfafyrirtæki nam 94,3% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0%.

Hlutfé félagsins í árslok 2010 nam 16,0 millj. kr. Hluthafar eru tveir eins og í árslok 2009 og eiga Íslensk verðbréf hf. 99,75% hlutfjár.

Stjórn félagsins leggur til að greiddar verði 10,0 millj. kr. í arð á árinu 2011 vegna rekstrarársins 2010. Vísað er til ársreikningsins um ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á eiginfjárreikningum.

## Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.:

---

Stjórn og framkvæmdastjóri Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. hafa í dag rætt ársreikning félagsins fyrir árið 2010 og staðfesta hann með undirritun sinni. Stjórn og framkvæmdastjóri leggja til við aðalfund að samþykkja ársreikninginn.

Akureyri, 31. mars 2011.

Í stjórn félagsins:

Olafur Pinnar Ólafsson  
Sigrún Skarphéðinsd.  
Arnþjórg Sigmundard.

Framkvæmdastjóri:



# Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. fyrir árið 2010. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum, A-hluti sem er fyrir rekstrarfélagið sjálft og B-hluti sem er fyrir Verðbréfasjóð ÍV, Fjárfestingarsjóð ÍV, Veðskuldabréfasjóðinn Virðingu og Kröfusjóð ÍV. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymisýfirlit, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir Verðbréfasjóð ÍV, Fjárfestingarsjóð ÍV, Veðskuldabréfasjóðinn Virðingu og Kröfusjóð ÍV.

## Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Stjórnendur eru einnig ábyrgir fyrir því innra eftirliti sem þeir telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

## Ábyrgð endurskoðanda

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

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og öðrum upplýsingum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati endurskoðandans, þar með talið á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á því hvort reikningsskilaaðferðir og matsaðferðir sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins séu viðeigandi 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 á árinu 2010, fjárhagsstöðu þess 31. desember 2010 og breytingu á handbæru fé á árinu 2010, í samræmi við lög um ársreikninga.

## Staðfesting vegna skýrslu stjórnar

Í samræmi við ákvæði 5. tl. 1. mgr. 106 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

Akureyri, 31. mars 2011.

KPMG ehf.



# Rekstrarreikningur árið 2010

	Skýr.	2010	2009
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýsluþóknun .....		136.922	124.638
Fjármunatekjur .....	3	2.417	5.928
		<u>139.339</u>	<u>130.567</u>
Heildartekjur			
Fjármagnsgjöld .....	3	( 6 )	( 1.347 )
		<u>139.333</u>	<u>129.219</u>
Hreinar rekstrartekjur			
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	4	21.395	16.533
Þjónustugjöld til Íslenskra verðbréfa hf. ....		80.615	76.365
Annar rekstrarkostnaður .....		22.933	18.339
Afskriftir .....	5	2.800	1.633
		<u>127.742</u>	<u>112.871</u>
Rekstrargjöld			
Hagnaður fyrir tekjuskatt .....		<u>11.591</u>	<u>16.348</u>
Tekjuskattur .....	8	( 2.130 )	( 2.678 )
<b>Hagnaður ársins</b> .....	7	<u>9.461</u>	<u>13.670</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2010

	Skýr.	2010	2009
<b>Eignir</b>			
Óefnislegar eignir .....	5	9.567	12.367
Óefnislegar eignir samtals		<u>9.567</u>	<u>12.367</u>
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	6	7.052	8.744
Verðbréf samtals		<u>7.052</u>	<u>8.744</u>
Viðskiptakröfur á sjóði .....		14.942	29.624
Aðrar kröfur .....		0	7
Kröfur samtals		<u>14.942</u>	<u>29.631</u>
Handbært fé .....		29.660	28.775
Aðrar eignir samtals		<u>29.660</u>	<u>28.775</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>61.220</u></u>	<u><u>79.517</u></u>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutafé .....		16.000	16.000
Lögbundinn varasjóður .....		4.000	3.717
Óráðstafað eigið fé .....		24.929	43.751
Eigið fé samtals	7	<u>44.929</u>	<u>63.468</u>
<b>Skuldir</b>			
Tekjuskattsskuldbinding .....	8	383	477
Skuldbindingar samtals		<u>383</u>	<u>477</u>
Skuld við móðurfélag .....		4.462	7.693
Tekjuskattur til greiðslu .....	8	2.222	2.201
Aðrar skammtímaskuldir .....		9.224	5.677
Aðrar skuldir samtals		<u>15.908</u>	<u>15.572</u>
Skuldir samtals		<u>16.291</u>	<u>16.049</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u><u>61.220</u></u>	<u><u>79.517</u></u>





# Skýringar

## 1. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. 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 Íslenskra verðbréfa hf. Ársreikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

## 2. Reikningsskilaaðferðir

### a. Umsýslubóknun

Félagið fær umsýslubóknun fyrir rekstur Verðbréfasjóðs ÍV og Fjárfestingarsjóðs ÍV og reiknast bóknunin sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs. Félagið fær umsýslubóknun fyrir rekstur Veðskuldabréfasjóðsins Virðingar og reiknast bóknunin sem fast hlutfall af skuldbindingu sjóðsfélaga við sjóðinn. Einnig fær félagið fasta upphæð á mánuði í umsýslubóknun fyrir rekstur Kröfusjóðs ÍV. Bóknunin innifelur meðal annars laun starfsmanna rekstrarfélagsins, stjórnarlausn, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðanna.

### b. Óefnislegar eignir

Viðskiptavild vegna kaupa á rekstri verðbréfasjóða í umsýslun Rekstrarfélags SPRON hf. verður gjaldfærð á fimm árum.

### c. Tekjuskattskuldbinding

Tekjuskattskuldbinding félagsins er reiknuð og færð í ársreikninginn. Útreikningur hennar byggist á mismuni efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi félagsins hins vegar. Mismunurinn sem þannig kemur fram stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningsskil félagsins og er þar í meginatriðum um að ræða tímamismun vegna þess að gjöld, eru að jafnaði færð fyrir í skattuppgjöri en í ársreikningi.

Í desember 2010 samþykkti Alþingi hækkun á tekjuskattshlutfalli úr 18% í 20% frá og með 1. janúar 2011 og kemur breytingin til framkvæmda við álagningu ársins 2012. Áhrif þessa hafa verið færð í reikningsskil ársins 2010 og nemur hækkun tekjuskattskuldbindingar 0,1 millj. kr.

## 3. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld greinast þannig:

	2010	2009
Aðrar vaxtatekjur .....	2.432	4.927
Verðbreytingar á verðbréfum .....	( 14 )	1.001
Önnur vaxtagjöld .....	( 6 )	( 1.347 )
	<u>2.411</u>	<u>4.581</u>

## Skýringar frh.:

### 4. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Laun .....	18.097	14.395
Áfallið orlof, breyting .....	( 264 )	( 296 )
Launatengd gjöld .....	3.561	2.434
Laun og launatengd gjöld samtals .....	<u>21.395</u>	<u>16.533</u>

Fjöldi starfsmanna að meðaltali á árinu ..... 2 2

Greidd laun til stjórnenda greinast þannig á árinu 2010: **Laun**

Jón Helgi Pétursson, framkvæmdastjóri .....	9.339
Ólafur Rúnar Ólafsson, stjórnarformaður .....	780
Arnbjörg Sigurðardóttir, stjórnarmaður .....	390
Sigrún Skarphéðinsdóttir, stjórnarmaður .....	390

Stjórnendur fengu ekki greidd hlunnindi á árinu 2010.

### 5. Óefnislegar eignir

Óefnislegar eignir greinast þannig:

Bókfært verð 1.1.2010 .....	12.367
Gjaldfært á árinu .....	( 2.800 )
Bókfært verð 31.12.2010 .....	<u>9.567</u>

### 6. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréfaeign með breytilegum tekjum greinist þannig:

	Hlutabréf	Hlutdeildar- skírteini verðbréfasjóða	Samtals 2010	Samtals 2009 Samtals
Óskráð verðbréf .....	180	6.872	7.052	8.744
	<u>180</u>	<u>6.872</u>	<u>7.052</u>	<u>8.744</u>

### 7. Eigið fé

Hlutfé félagsins nam 16,0 millj. kr. í árslok 2010. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu.

Yfirlit um eiginfjárreikninga:	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2010 .....	16.000	3.717	43.751	63.468
Tillag í lögbundinn varasjóð .....	0	283	( 283 )	0
Arður til hluthafa .....	0	0	( 28.000 )	( 28.000 )
Hagnaður ársins .....	0	0	9.461	9.461
Eigið fé 31.12.2010 .....	<u>16.000</u>	<u>4.000</u>	<u>24.929</u>	<u>44.929</u>

## Skýringar frh.:

### Eigið fé frh.

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki nam 94,3% í árslok 2010. Samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%. Hlutfallið reiknast þannig:

	31.12.2010	31.12.2009
Heildar eigið fé .....	44.929	63.468
Viðskiptavild .....	( 9.567 )	( 12.367 )
Eiginfjárgrunnur samtals .....	<u>35.362</u>	<u>51.101</u>
Heildar eiginfjárrafrá skiptist þannig:		
Útlánaááhætta .....	2.999	4.520
Eiginfjárrafrá .....	<u>2.999</u>	<u>4.520</u>
Eiginfjárgrunnur umfram eiginfjárröfu .....	<u>32.363</u>	<u>46.581</u>
Eiginfjárlutfall .....	94,3%	90,4%

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

### 8. Tekjuskattsskuldbinding

Tekjuskattsskuldbinding félagsins greinist þannig:

Tekjuskattsskuldbinding í ársbyrjun 2010 .....	477
Tekjuskattur ársins .....	2.130
Tekjuskattur til greiðslu 2011 .....	( 2.222 )
Áhrif vegna samsköttunar og annarra liða .....	( 3 )
Tekjuskattsskuldbinding í árslok 2010 .....	<u>383</u>

Tekjuskattsskuldbinding félagsins skiptist þannig:

Óefnislegar eignir .....	233
Viðskiptakröfur .....	149
Tekjuskattsskuldbinding í árslok 2010 .....	<u>383</u>

### 9. Skattamál

Félagið er samskattað með móðurfélagi sínu Íslenskum verðbréfum hf.

### 10. Málferli

Slitastjórn Landsbanka Íslands höfðaði nýlega riftunarmál á hendur Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. vegna Skuldabréfasjóðs ÍV fyrir Héraðsdómi Norðurlands eystra. Krafa slitastjórnarinnar er að staðfest verði riftun á greiðslu að fjárhæð tæpar 150,0 milljónir króna sem Landsbanki Íslands greiddi Skuldabréfasjóði ÍV þann 6. október 2008 vegna kauphallarviðskipta þann 3. október 2008. Fallist dómstólar á riftunina mun það hafa áhrif til lækkunar á endurgreiðsluhlutfalli skuldabréfasjóðsins en hann er nú í slitiferli. Það er mat stjórnenda félagsins og lögmanna þess að málatilbúnaður Landsbanka Íslands hf. byggir á mjög veikum grunni og því séu litlar líkur á að félagið og viðskiptamenn þess verði fyrir fjárhagslegu tjóni.

Við yfirtöku Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. á rekstri verðbréfasjóða í umsjón Rekstrarfélags SPRON þá voru meðal eignaflokka í Stuttum skuldabréfasjóði skuldabréf útgefin af Straumi-Burðaráss Fjárfestingarbanka hf. Kröfu sjóðsins á hendur Straumi Burðaráss Fjárfestingarbanka hf. hafði ekki verið lýst þegar sjóðurinn fluttist frá Rekstrarfélagi SPRON til Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV. Unnið er að því að fá kröfuna viðurkennda þar sem Straumur Burðaráss Fjárfestingarbanki hf. fór ekki í þrot heldur hefur nú tekið til starfa á ný eftir að hafa náð nauðasamningum við kröfuhafa sína. Samkvæmt lögfræðilíti sem leitað hefur verið eftir eru taldar góðar líkur á að krafan fái viðurkennd og því séu litlar líkur á að félagið og viðskiptamenn þess verði fyrir fjárhagslegu tjóni. Þrátt fyrir það er það mat stjórnenda að rétt sé að færa kröfuna niður að fullu þar til úr því hefur fengist skorið hvort krafan fái viðurkennd.

Uppi er ágreiningur tengdum skuldabréfum á Kaupþing banka hf., sem Peningamarkaðssjóður ÍV á, vegna heimildar til skuldajöfnunar krafna til uppgjör á afleiðusamningum tengdum fyrrgreindum skuldabréfum. Kaupþing banki hf. heldur því fram að umrædd skuldabréf séu ekki hæf til skuldajöfnunar þar sem þau hafi verið sett að handveði fyrir uppgjöri afleiðusamninganna. Aðilar að málinu eru Kaupþing banki hf. og Íslensk verðbréf hf., sem var milliliður að umræddum samningum. Það er mat stjórnenda Íslenskra verðbréfa hf. og lögmanna þeirra að málatilbúnaður Kaupþings banka hf. byggir á mjög veikum grunni og því séu litlar líkur á að félagið og viðskiptamenn þess (þ.m.t. Peningamarkaðssjóður ÍV) verði fyrir fjárhagslegu tjóni.

### 11. Stjórnháttayfirlýsing,

Rekstrarfélag Verðbréfasjóða ÍV hf. leggur höfuðáherslu á heiðarleika og óhæði í starfsemi sinni. Félagið er sérhæft rekstrarfélag verðbréfasjóða og stundar ekki eigin viðskipti eða lánstarfsemi. Hvað varðar stjórnarhætti fylgir félagið eftir fremsta megni svokölluðum „Stjórnarháttum fyrirtækja“ sem er leiðbeiningarit sem kom fyrst út árið 2004 í samstarfi Viðskiptaráðs Íslands, Kauphallar Íslands og Samtaka atvinnulífsins. „Stjórnarhættir fyrirtækja“ hafa að geyma leiðbeiningar um innleiðingu á ákveðnum vinnureglum, umfram það sem kveðið er á um í lögum. Þeim er meðal annars ætlað að styrkja innviði fyrirtækja og auka traust almennings á starfsemi þeirra. Í kjölfar efnahagskreppunnar, sem hófst með bankahruninu á haustdögum 2008, voru „Stjórnarhættir fyrirtækja“ endurskoðaðir og innihalda nú bæði fleiri og ítarlegri ákvæði en fyrri leiðbeiningar. Ritið er nú aðgengilegt í 3. útgáfu frá 18. júní 2009, á heimasíðu Viðskiptaráðs Íslands <http://www.vi.is>. Nánari upplýsingar má finna á heimasíðu Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. <http://www.rviv.is>

Verðbréfasjóður ÍV

Ársreikningur  
2010

## Rekstrarreikningur árið 2010

Skýr.	Ríkisskulda- bréfasjóður ÍV	Skuldabréfa- sjóður ÍV 1)	Áskriftarsj. ríkisverðbréfa
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld:</b>			
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur .....	127.952	40.867	534.532
Vaxtagjöld .....	0	( 92 )	0
Hreinar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld .....	<u>127.952</u>	<u>40.775</u>	<u>534.532</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Umsýsluþóknun .....	13.609	14.314	47.360
Annar rekstrarkostnaður .....	245	284	991
	<u>13.854</u>	<u>14.598</u>	<u>48.350</u>
<b>Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini .....</b>	<u><u>114.098</u></u>	<u><u>26.177</u></u>	<u><u>486.181</u></u>

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinhafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

<b>Alþjóðlegur hlutabréfasj.</b>	<b>BRIK hlutabréfasj.</b>	<b>Stuttur skulda- bréfasj. 1)</b>	<b>Langur skulda- bréfasj. 1)</b>	<b>Samtals 2010</b>	<b>Samtals 2009</b>
53.708	12.931	64.616	72.151	906.757	908.552
( 27 )	( 27 )	( 147 )	( 15 )	( 307 )	( 2.293 )
<u>53.681</u>	<u>12.904</u>	<u>64.469</u>	<u>72.136</u>	<u>906.449</u>	<u>906.259</u>
27.571	2.698	13.370	7.573	126.495	90.385
0	0	335	236	2.092	1
<u>27.571</u>	<u>2.698</u>	<u>13.705</u>	<u>7.810</u>	<u>128.587</u>	<u>90.386</u>
<u>26.110</u>	<u>10.206</u>	<u>50.764</u>	<u>64.327</u>	<u>777.863</u>	<u>815.873</u>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2010

Skýr.	Ríkisskulda- bréfasjóður ÍV	Skuldabréfa- sjóður ÍV 1)	Áskriftarsj. ríkisverðbréfa
<b>Eignir</b>			
Verðbréf með föstum tekjum .....	984.252	1.010.919	4.568.231
Hlutdeildarskírteini .....	0	0	0
Hlutabréf .....	0	199.891	0
Verðbréf samtals	<u>984.252</u>	<u>1.210.810</u>	<u>4.568.231</u>
Handbært fé .....	47.441	10.317	89.076
Aðrar skammtímakröfur .....	0	15	0
Aðrar eignir samtals	<u>47.441</u>	<u>10.332</u>	<u>89.076</u>
<b>Eignir samtals</b>	<u><u>1.031.694</u></u>	<u><u>1.221.142</u></u>	<u><u>4.657.307</u></u>
<b>Skuldir</b>			
Hlutdeildarskírteini .....	1.026.595	1.219.822	4.649.067
Hlutdeildarskírteini samtals	<u>1.026.595</u>	<u>1.219.822</u>	<u>4.649.067</u>
Skuldir við rekstrar- og vörslufélög .....	909	1.320	4.324
Aðrar skammtímaskuldir .....	4.190	0	3.916
Aðrar skuldir samtals	<u>5.098</u>	<u>1.320</u>	<u>8.240</u>
<b>Skuldir samtals</b>	<u><u>1.031.694</u></u>	<u><u>1.221.142</u></u>	<u><u>4.657.307</u></u>
Hlutdeildarskírteini .....	4 1.026.595	1.219.822	4.649.067
Fjöldi eininga .....	393.752	1.661.254	17.398
Gengi sjóðsbréfa í árslok 2010 .....	<u>2,61</u>	<u>0,73</u>	<u>267,21</u>

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.



Alþjóðlegur hlutabréfasj.	BRIK hlutabréfasj.	Stuttur skulda- bréfasj. 1)	Langur skulda- bréfasj. 1)	Samtals 2010	Samtals 2009
0	0	831.238	626.263	8.020.903	7.676.769
1.101.134	113.633	0	0	1.214.767	1.158.639
424.111	47.269	128.517	54.988	854.776	551.324
1.525.245	160.902	959.756	681.251	10.090.446	9.386.732
53.324	6.575	10.644	12.270	229.647	237.137
0	0	0	0	15	0
53.324	6.575	10.644	12.270	229.661	237.137
1.578.569	167.477	970.399	693.521	10.320.108	9.623.869
1.576.070	167.262	969.238	692.799	10.300.854	9.608.014
1.576.070	167.262	969.238	692.799	10.300.854	9.608.014
1.986	210	1.161	722	10.632	8.987
512	5	0	0	8.623	6.868
2.499	215	1.161	722	19.254	15.855
1.578.569	167.477	970.399	693.521	10.320.108	9.623.869
1.576.070	167.262	969.238	692.799		
6.498	787	25.053	14.426		
242,55	212,52	38,69	48,02		

## Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum árið 2010

Skýr.	Ríkisskulda- bréfasjóður ÍV	Skuldabréfa- sjóður ÍV 1)	Áskriftarsj. ríkisverðbréfa
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini .....	114.098	26.177	486.181
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Yfirtekin hlutdeildarskírteini .....	0	0	0
Seld hlutdeildarskírteini .....	1.075.835	0	1.498.141
Útgreiðsla til eigenda hlutdeildarskírteina .....	0	( 245.000 )	0
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 1.044.301 )	0	( 583.353 )
Fjármögnunarhreyfingar	<u>31.534</u>	<u>( 245.000 )</u>	<u>914.789</u>
<b>Hækkun (lækkun) á hlutdeildarskírteinum .....</b>	<b>145.633</b>	<b>( 218.823 )</b>	<b>1.400.970</b>
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	<b>880.963</b>	<b>1.438.645</b>	<b>3.248.097</b>
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok .....</b>	<b><u>1.026.595</u></b>	<b><u>1.219.822</u></b>	<b><u>4.649.067</u></b>

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

Alþjóðlegur hlutabréfasj.	BRIK hlutabréfasj.	Stuttur skulda- bréfasj. 1)	Langur skulda- bréfasj. 1)	Samtals 2010	Samtals 2009
26.110	10.206	50.764	64.327	777.863	815.873
0	0	0	0	0	6.848.319
632.147	15.382	0	0	3.221.506	2.294.579
0	0	( 520.000 )	( 300.000 )	( 1.065.000 )	( 1.966.925 )
( 600.236 )	( 13.640 )	0	0	( 2.241.529 )	( 1.679.040 )
31.912	1.743	( 520.000 )	( 300.000 )	( 85.023 )	5.496.934
58.022	11.948	( 469.236 )	( 235.673 )	692.840	6.312.806
1.518.048	155.313	1.438.475	928.473	9.608.014	3.295.208
1.576.070	167.262	969.238	692.799	10.300.854	9.608.014

# Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2010

## Ríkisskuldabréfasjóður ÍV

	Markaðsverð	% af hreinni eign
Íbúðabréf .....	638.105	62,2%
Ríkisbréf .....	335.462	32,7%
Spariskírteini ríkissjóðs .....	9.032	0,9%
Húsbréf .....	1.653	0,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	984.252	95,9%
Handbært fé .....	47.441	4,6%
Aðrar eignir og skuldir .....	( 5.098 )	( 0,5%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....	1.026.595	100,0%

## Skuldabréfasjóður ÍV 1)

### Skuldabréfaeign

Clearwater Finance Inc. ....	270.244	22,2%
Tryggingamiðstöðin hf. ....	176.494	14,5%
Bakkavör Group ehf. breytanlegt lán .....	160.001	13,1%
Síminn hf. ....	149.464	12,3%
Fjárfestingarfélagið Eyrir hf. ....	93.156	7,6%
Eik fasteignafélag hf. ....	79.253	6,5%
Arion banki hf. ....	40.403	3,3%
Atorka Group hf. ....	12.471	1,0%
Sparisjóður Bolungarvíkur 21.09.2017 .....	6.511	0,5%
Landic Property hf. ....	5.152	0,4%
Egla hf. ....	4.396	0,4%
Tangi hf. ....	4.171	0,3%
Kögn ehf. ....	4.127	0,3%
Nýsir hf. ....	2.621	0,2%
Önnur skuldabréf .....	1.578	0,1%
HB Grandi hf. ....	876	0,1%
	1.010.919	82,9%

### Hlutabréfaeign

	Nafnverð		
Bakkavör Group ehf. C hlutir .....	163.637.287	130.910	10,7%
Sparisjóður Bolungarvíkur, stofnbréf .....	27.127.000	27.127	2,2%
Atorka Group hf. ....	9.930.661	27.111	2,2%
Teymi hf. ....	7.653.292	7.653	0,6%
Bakkavör Group ehf. B hlutir .....	4.565.627	3.653	0,3%
Stoðir hf. ....	3.432.574	3.433	0,3%
Kögn ehf. ....	4.929	5	0,0%
		199.891	16,4%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		1.210.810	99,3%
Handbært fé .....		10.317	0,8%
Aðrar eignir og skuldir .....		( 1.305 )	( 0,1%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....		1.219.822	100,0%

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

## Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2010 frh.:

### Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa

	Markaðsverð	% af hreinni eign
Ibúðarbréf .....	2.320.657	49,9%
Ríkisbréf .....	2.247.574	48,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	4.568.231	98,3%
Handbært fé .....	89.076	1,9%
Aðrar eignir og skuldir .....	( 8.240 )	( 0,2%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....	4.649.067	100,0%

### Alþjóðlegur hlutabréfasjóður

BlackRock World Index Sub-fund .....	295.498	18,7%
Schroder International Selection Fund - QEP Global A .....	277.062	17,6%
Schroder Intl. Selection Fund - Global Equity .....	276.209	17,5%
Pictet Global Megatrend Selection (EUR) .....	252.365	16,0%
iShares S&P 500 .....	91.357	5,8%
DAX EX (xetr) .....	68.614	4,4%
iShares MSCI AC far East ex-Japan .....	44.223	2,8%
iShares MSCI North America .....	37.414	2,4%
iShares MSCI World .....	37.398	2,4%
iShares FTSE/Xinhua China .....	33.818	2,1%
Lyxor etf Nasdaq 100-B .....	29.111	1,8%
iShares FTSE Bric 50 Fund .....	27.827	1,8%
iShares MSCI Korea .....	20.875	1,3%
iShares MSCI Japan Index Fund .....	18.784	1,2%
iShares MSCI Europe .....	14.690	0,9%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.525.245	96,8%
Handbært fé .....	53.324	3,4%
Aðrar eignir og skuldir .....	( 2.499 )	( 0,2%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....	1.576.070	100,0%

## Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2010 frh.:

---

### **BRIC hlutabréfasjóður**

PF-Greater China (Pictet funds lux - Greater China) .....	23.517	14,1%
PF-Eastern Europe (Pictet fundx lux - Eastern Europe) .....	23.189	13,9%
Schroder International Selection Fund - Latin America .....	23.040	13,8%
PF-Indian Equities - EUR P .....	22.811	13,6%
Schroder Int. Select Fund - Bric (Brazil, Russia..) .....	21.076	12,6%
iShares MSCI Emerging Markets .....	13.543	8,1%
iShares FTSE Bric 50 Fund .....	8.597	5,1%
iShares MSCI Taiwan Index Fund .....	6.454	3,9%
iShares MSCI Brazil .....	6.445	3,9%
iShares FTSE/Xinhua China 25 .....	5.594	3,3%
iShares MSCI Taiwan .....	5.570	3,3%
iShares MSCI AC far East ex-Japan .....	1.066	0,6%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	160.902	96,2%
Handbært fé .....	6.575	3,9%
Aðrar eignir og skuldir .....	( 215 )	( 0,1%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....	<u>167.262</u>	<u>100,0%</u>

## Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2010 frh.:

### Stuttur skuldabréfasjóður 1)

		Markaðsverð	% af hreinni eign
<b>Skuldabréfaeign</b>			
Fjárfestingarfélagið Eyrir hf. ....		256.180	26,4%
Síminn hf. ....		156.937	16,2%
N1 hf. ....		125.775	13,0%
Eik fasteignafélag hf. ....		105.671	10,9%
Bakkavör Group ehf. breytanlegt lán ....		78.147	8,1%
Clearwater Finance Inc. ....		61.419	6,3%
Exista ehf. composition debt ....		15.253	1,6%
Landic Property hf. ....		13.359	1,4%
Egla hf. ....		7.957	0,8%
Atorka Group hf. ....		4.048	0,4%
Milestone hf. ....		3.663	0,4%
Samson eignarhaldsfélag hf. ....		2.828	0,3%
		<u>831.238</u>	<u>85,8%</u>
<b>Hlutabréfaeign</b>			
	<b>Nafnverð</b>		
Bakkavör Group ehf. C hlutir ....	79.923.191	63.939	6,6%
Eimskipafélag Íslands hf. ....	29.271	45.194	4,7%
Atorka Group hf. ....	3.223.432	8.800	0,9%
Stoðir hf. ....	7.097.589	7.098	0,7%
Bakkavör Group ehf. B hlutir ....	2.229.929	1.784	0,2%
Exista ehf. ....	18.922.084	1.703	0,2%
		<u>128.517</u>	<u>13,3%</u>
Heildarverðmæti fjárfestinga ....		959.756	99,0%
Handbært fé ....		10.644	1,1%
Aðrar eignir og skuldir ....		( 1.161 )	( 0,1%)
Hlutdeildarskírteini samtals ....		<u>969.238</u>	<u>100,0%</u>

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinhafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

## Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2010 frh.:

### Langur skuldabréfasjóður 1)

		Markaðsverð	% af hreinni eign
<b>Skuldabréfaeign</b>			
Síminn hf. ....		246.615	35,6%
Fjárfestingarfélagið Eyfir hf. ....		217.365	31,4%
Clearwater Finance Inc. ....		61.419	8,9%
N1 hf. ....		44.391	6,4%
Bakkavör Group ehf. breytanlegt lán ....		41.130	5,9%
Landic Property hf. ....		6.068	0,9%
Egla hf. ....		4.168	0,6%
Samson eignarhaldsfélag hf. ....		1.886	0,3%
Exista ehf. composition debt ....		1.413	0,2%
Atorka Group hf. ....		1.349	0,2%
Milestone hf. ....		458	0,1%
		<u>626.263</u>	<u>90,4%</u>
<b>Hlutabréfaeign</b>			
	<b>Nafnverð</b>		
Bakkavör Group ehf. C hlutir ....	42.064.838	33.652	4,9%
Eimskipafélag Íslands hf. ....	9.757	15.065	2,2%
Atorka Group hf. ....	1.074.478	2.933	0,4%
Stoðir hf. ....	2.241.344	2.241	0,3%
Bakkavör Group ehf. B hlutir ....	1.173.647	939	0,1%
Exista ehf. ....	1.753.046	158	0,0%
		<u>54.988</u>	<u>7,9%</u>
Heildarverðmæti fjárfestinga ....		681.251	98,3%
Handbært fé ....		12.270	1,8%
Aðrar eignir og skuldir ....		( 722 )	( 0,1%)
Hlutdeildarskírteini samtals ....		<u>692.799</u>	<u>100,0%</u>

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinhafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.



# Skýringar

## 1. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Verðbréfasjóðs ÍV er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. sem er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðsins er ekki hluti af ársreikningi móðurfélagsins vegna eðli starfseminnar.

### Slit sjóða

2. Vegna aðstæðna sem skapast hafa á fjármálamörkuðum hefur eftirtöldum sjóðsdeildum verið slitið eða settar í slitaferli. Framkvæmd slita sjóðsdeildanna getur leitt til þess að eignir þeirra fari umfram fjárfestingarstefnu. Vegna slita sjóðsdeildanna er ekki reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

	Staða
Skuldabréfasjóður ÍV .....	Slitaferli
Stuttur skuldabréfasjóður .....	Slitaferli
Langur skuldabréfasjóður .....	Slitaferli

Eignir sjóðsdeilda í slitaferli verða greiddar til eigenda hlutdeildarskírteina í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildunum eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Á árinu 2010 hefur verið greitt til eigenda hlutdeildarskírteina í Skuldabréfasjóði ÍV 245 millj. kr., í Stuttum skuldabréfasjóði 520 millj. kr. og í Löngum skuldabréfasjóði 300 millj. kr.

## 3. Reikningsskilaaðferðir

### a. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2010. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

### b. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### c. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

### d. Umsýsluþóknun

Sjóðsdeildirnar greiða Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. umsýsluþóknun sem innifelur meðal annars laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðsdeildarinnar. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hverrar sjóðsdeildar, sem hér greinir:

	Þóknun
Ríkisskuldabréfasjóður ÍV .....	1,00%
Skuldabréfasjóður ÍV .....	1,00%
Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa .....	1,00%
Alþjóðlegur hlutabréfasjóður .....	1,50%
BRÍK hlutabréfasjóður .....	1,50%
Stuttur skuldabréfasjóður .....	1,00%
Langur skuldabréfasjóður .....	0,85%

Sjóðsdeildirnar greiða auk þess beinan kostnað er fellur til vegna rekstrar og umsýslu. Kostnaður vegna endurskoðunar er greiddur af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf.

## Skýringar frh.:

### e. Fjárfestingar

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hlut af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga. Séu horfur á vanefndum útgefanda skuldabréfs er virði þess metið út frá væntum endurheimtum þar sem m.a. er horft til forgangskrafna. Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2010.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2010. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gilti á markaðnum í árslok 2010. Sjóðsdeildir sem eru lokaðar eru færðar á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóðsdeilda sem áttu í viðkomandi sjóðsdeild er uppfært til samræmis við það.

### f. Skattamál

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.

## 4. Hlutdeildarskírteini

Raunávöxtun sjóðsdeilda Verðbréfasjóðs ÍV í árslok 2010 á ársgrundvelli.

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Ríkisskuldabréfasjóður ÍV .....	6,77%	7,04%	9,11%
Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa .....	7,46%	7,15%	10,79%
Alþjóðlegur hlutabréfasjóður .....	35,23%	18,24%	0,51%
BRIK hlutabréfasjóður .....	26,00%	18,99%	4,10%

Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verð			Gengi		
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Ríkisskuldabréfasj. ÍV	1.026.595	880.963	614.943	2,61	2,33	2,00
Skuldabréfasjóður ÍV	1.219.822	1.438.645	2.680.264	0,73	0,87	1,61
Áskriftarsj. Ríkisv.br. .	4.649.067	3.248.097	0	267,21	235,37	0,00
Alþjóðl. Hlutabréfasj.	1.576.070	1.518.048	0	242,55	238,53	0,00
BRIK hlutabréfasj. ....	167.262	155.313	0	212,52	199,44	0,00
Stuttur skuldabréfasj.	969.238	1.438.475	0	38,69	57,42	0,00
Langur skuldabréfasj.	692.799	928.473	0	48,02	64,36	0,00

## Skýringar frh.:

### 4. Hlutdeildarskírteini frh.

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóðsdeilda og fjárfestingarstefnu.

	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2010	31.12.2009		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
<b>Ríkisskuldabréfasjóður ÍV</b>					
Ríkistryggð verðbréf .....	100	100	0	0	100
<b>Skuldabréfasjóður ÍV 1)</b>					
Skuldabréf fyrirtækja .....	80	88 (	8)	0	90
Skuldabréf og innlán fjármálafyrirtækja	3	12 (	9)	0	50
Hlutabréf .....	17	0	17	0	0
<b>Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa</b>					
Ríkisbréf .....	49	52 (	3)	0	70
Íbúðabréf .....	51	48	3	0	90
<b>Alþjóðlegur hlutabréfasjóður</b>					
Erlendir verðbr. sj. og aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu .....	100	100	0	0	100
<b>BRIK hlutabréfasjóður</b>					
Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum BRIK .....	55	56 (	1)	40	100
Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum í öðrum löndum .....	45	44	1	0	60
<b>Stuttur skuldabréfasjóður 1)</b>					
Skuldabréf/víxlar banka, tryggingafél og fjárfestingarlánasj. fjárm.fyrirtækja og annarra fyrirtækja og lánastofnanna ...	0	8 (	8)	0	35
Önnur skráð verðbréf .....	76	88 (	12)	0	80
Óskráð verðbréf .....	24	4	20	0	10
<b>Langur skuldabréfasjóður 1)</b>					
Skuldabréf banka, sveitarf. og fyrirtækj	85	92 (	7)	0	75
Óskráð verðbréf .....	15	8	7	0	10

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

## Skýringar frh.:

### 4. Hlutdeildarskírteini frh.

Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
<b>Ríkisskuldabréfasjóður ÍV</b>										
Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði .....	984.252	100	0	0	0	0	0	0	984.252	100
	984.252	100	0	0	0	0	0	0	984.252	100
<b>Skuldabréfasjóður ÍV 1)</b>										
Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði .....	0	0	0	0	0	0	946.131	78	946.131	78
Aðrir fjármálagerningar .....	0	0	0	0	199.891	17	64.789	5	264.679	22
	0	0	0	0	199.891	17	1.010.919	83	1.210.810	100
<b>Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa</b>										
Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði .....	4.568.231	100	0	0	0	0	0	0	4.568.231	100
	4.568.231	100	0	0	0	0	0	0	4.568.231	100
<b>Alþjóðlegur hlutabréfasjóður</b>										
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði .....	0	0	1.525.245	100	0	0	0	0	1.525.245	100
	0	0	1.525.245	100	0	0	0	0	1.525.245	100
<b>BRIK hlutabréfasjóður</b>										
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði .....	0	0	160.902	100	0	0	0	0	160.902	100
	0	0	160.902	100	0	0	0	0	160.902	100
<b>Stuttur skuldabréfasjóður 1)</b>										
Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði .....	0	0	0	0	0	0	730.961	76	730.961	76
Aðrir fjármálagerningar .....	0	0	0	0	128.517	13	100.277	10	228.794	24
	0	0	0	0	128.517	13	831.238	87	959.756	100
<b>Langur skuldabréfasjóður 1)</b>										
Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði .....	0	0	0	0	0	0	581.834	85	581.834	85
Aðrir fjármálagerningar .....	0	0	0	0	54.988	8	44.429	7	99.417	15
	0	0	0	0	54.988	8	626.263	92	681.251	100

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinshafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

Fjárfestingarsjóður ÍV

Ársreikningur  
2010

## Rekstrarreikningur árið 2010

	Peningamarkaðs- Skýr.	sjóður ÍV 1)	Skammtíma- sjóður ÍV	Samtals 2010	Samtals 2009
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld:</b>					
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur .....	(	107.204 )	254.199	146.995	( 1.698.312 )
Vaxtagjöld .....	(	24 )	0	( 24 )	( 14.190 )
Hreinar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld .....	(	107.228 )	254.199	146.971	( 1.712.502 )
<b>Rekstrargjöld</b>					
Umsýsluþóknun .....		11.100	16.275	27.376	31.778
Annar rekstrarkostnaður .....		385	170	555	0
		11.485	16.445	27.930	31.778
<b>(Tap) hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini .....</b>	(	118.714 )	237.754	119.040	( 1.744.280 )

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinhafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

## Efnahagsreikningur 31. desember 2010

	Peningamarkaðs- Skýr. sjóður ÍV 1)	Skammtíma- sjóður ÍV	Samtals 2010	Samtals 2009
<b>Eignir</b>				
Verðbréf með föstum tekjum .....	1.052.429	777.336	1.829.764	2.269.631
Hlutabréf .....	178.778	0	178.778	92.834
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	1.898.915	1.898.915	1.357.966
Verðbréf samtals	<u>1.231.207</u>	<u>2.676.251</u>	<u>3.907.458</u>	<u>3.720.431</u>
Handbært fé .....	12.369	244.590	256.959	185.852
Aðrar eignir samtals	<u>12.369</u>	<u>244.590</u>	<u>256.959</u>	<u>185.852</u>
<b>Eignir samtals</b>	<u><u>1.243.575</u></u>	<u><u>2.920.841</u></u>	<u><u>4.164.416</u></u>	<u><u>3.906.283</u></u>
<b>Skuldir</b>				
Hlutdeildarskírteini .....	1.242.451	2.913.946	4.156.398	3.899.320
Hlutdeildarskírteini samtals	<u>1.242.451</u>	<u>2.913.946</u>	<u>4.156.398</u>	<u>3.899.320</u>
Skuldir við rekstrar- og vörslufélög .....	1.124	1.457	2.581	1.952
Aðrar skammtímaskuldir .....	0	5.438	5.438	5.011
Aðrar skuldir samtals	<u>1.124</u>	<u>6.895</u>	<u>8.019</u>	<u>6.963</u>
<b>Skuldir samtals</b>	<u><u>1.243.575</u></u>	<u><u>2.920.841</u></u>	<u><u>4.164.416</u></u>	<u><u>3.906.283</u></u>
Hlutdeildarskírteini .....	1.242.451	2.913.946		
Fjöldi eininga .....	395.267	243.435		
Gengi sjóðsbréfa í árslok 2010 .....	<u>3,14</u>	<u>11,97</u>		

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

## Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum árið 2010

	Peningamarkaðs- Skýr. sjóður ÍV 1)	Skammtíma- sjóður ÍV	Samtals 2010	Samtals 2009
<b>Rekstrarhreyfingar</b>				
(Tap) hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini .....	( 118.714 )	237.754	119.040	( 1.744.280 )
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>				
Yfirtekin hlutdeildarskírteini .....	0	0	0	56.378
Seld hlutdeildarskírteini .....	0	6.681.667	6.681.667	5.099.009
Útgreiðsla til eigenda hlutdeildarskírteina .....	( 400.000 )	0	( 400.000 )	( 535.000 )
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	0	( 6.143.630 )	( 6.143.630 )	( 3.314.411 )
Fjármögnunarhreyfingar	( 400.000 )	538.037	138.037	1.305.977
<b>(Lækkun) hækkun á hlutdeildarskírteinum .....</b>	<b>( 518.714 )</b>	<b>775.791</b>	<b>257.078</b>	<b>( 438.303 )</b>
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>	<b>1.761.165</b>	<b>2.138.155</b>	<b>3.899.320</b>	<b>4.337.623</b>
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok .....</b>	<b>1.242.451</b>	<b>2.913.946</b>	<b>4.156.398</b>	<b>3.899.320</b>

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.



# Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2010

## Peningamarkaðssjóður ÍV 1)

	Markaðsverð	% af hreinni eign	
<b>Skuldabréfaeign</b>			
Fjárfestingarfélagið Eyrir hf. ....	395.787	31,9%	
Straumborg ehf. ....	228.000	18,4%	
Exista ehf. composition debt ....	142.247	11,4%	
Kaupþing banki hf. ....	73.236	5,9%	
Bakkavör Group ehf. breytanlegt lán ....	69.334	5,6%	
Baugur Group hf. ....	52.306	4,2%	
Samson eignarhaldsfélag hf. ....	27.453	2,2%	
Landic Property hf. ....	26.187	2,1%	
Egla hf. ....	15.187	1,2%	
Milestone hf. ....	13.232	1,1%	
Atorka Group hf. ....	5.406	0,4%	
Nýsir hf. ....	4.055	0,3%	
	<u>1.052.429</u>	<u>84,7%</u>	
<b>Hlutabréfaeign</b>			
	<b>Nafnverð</b>		
Eimskipafélag Íslands hf. ....	37.931	58.559	4,7%
Bakkavör Group ehf. C-hluti ....	70.909.491	56.728	4,6%
Stoðir hf. ....	34.274.658	34.275	2,8%
Exista ehf. ....	176.461.139	15.882	1,3%
Atorka Group hf. ....	4.304.763	11.752	0,9%
Bakkavör Group ehf. B-hluti ....	1.978.439	1.583	0,1%
	<u>178.778</u>	<u>14,4%</u>	
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	1.231.207	99,1%	
Handbært fé .....	12.369	1,0%	
Aðrar eignir og skuldir .....	( 1.124 )	( 0,1%)	
Hlutdeildarskírteini samtals .....	<u>1.242.451</u>	<u>100,0%</u>	

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

## Skammtímasjóður ÍV

Ríkisbréf .....	777.336	26,7%
Arion banki hf. ....	569.549	19,5%
Íslandsbanki hf. ....	565.225	19,4%
BYR hf. ....	563.419	19,3%
NBI hf. ....	200.722	6,9%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	<u>2.676.251</u>	<u>91,8%</u>
Handbært fé .....	244.590	8,4%
Aðrar eignir og skuldir .....	( 6.895 )	( 0,2%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....	<u>2.913.946</u>	<u>100,0%</u>

# Skýringar

## 1. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Fjárfestingarsjóðs ÍV er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. sem er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðsins er ekki hluti af árshlutareikningi móðurfélagsins vegna eðli starfseminnar.

### Slit sjóða

2. Vegna aðstæðna sem skapast hafa á fjármálamörkuðum hefur eftirtöldum sjóðsdeildum verið slitið eða settar í slitaferli. Framkvæmd slita sjóðsdeildanna getur leitt til þess að eignir þeirra fari umfram fjárfestingarstefnu. Vegna slita sjóðsdeildanna er ekki reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

	<b>Staða</b>
Peningamarkaðssjóður ÍV .....	Slitaferli

Eignir sjóðsdeilda í slitaferli verða greiddar til eigenda hlutdeildarskírteina í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildunum eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Á árinu 2010 hefur verið greitt til eigenda hlutdeildarskírteina í Peningamarkaðssjóði ÍV 400 millj. kr.

## 3. Reikningsskilaaðferðir

### a. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2010. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

### b. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### c. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

### d. Umsýsluþóknun

Sjóðsdeildirnar greiða Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. umsýsluþóknun sem innifelur meðal annars laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðsdeildanna. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðsdeildar, sem hér greinir:

	<b>Þóknun</b>
Peningamarkaðssjóður ÍV .....	0,70%
Skammtímasjóður ÍV .....	0,50%

Sjóðsdeildirnar greiða auk þess beinan kostnað er fellur til vegna rekstrar og umsýslu. Kostnaður vegna endurskoðunar er greiddur af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf.

## Skýringar frh.:

### e. Fjárfestingar

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hlut af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga. Séu horfur á vanefndum útgefanda skuldabréfs er virði þess metið út frá væntum endurheimtum þar sem m.a. er horft til forgangskrafna. Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2010.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2010. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekktu viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gilti á markaðnum í árslok 2010. Sjóðsdeildir sem eru lokaðar eru færðar á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóðsdeilda sem áttu í viðkomandi sjóðsdeild er uppfært til samræmis við það.

### f. Skattamál

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.

## 4. Hlutdeildarskírteini

Raunávöxtun sjóðsdeildar Fjárfestingarsjóðs ÍV í árslok 2010 á ársgrundvelli.

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Skammtímasjóður ÍV .....	2,30%	5,56%	5,70%

Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verð			Gengi		
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Peningamarkaðssj. ÍV	1.242.451	1.761.165	4.323.831	3,14	4,46	10,94
Skammtímasjóður ÍV	2.913.946	2.138.155	0	11,97	11,07	0,00

## Skýringar frh.:

---

### 4. Hlutdeildarskírteini frh.

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóðsdeilda og fjárfestingarstefnu.

	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2010	31.12.2009		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
<b>Peningamarkaðssjóður ÍV 1)</b>					
Verðbréf og innlán fjármálafyrirtækja ..	6	9 (	3 )	0	85
Fyrirtækja- og sveitarfélagabréf .....	54	78 (	24 )	0	70
Óskráð verðbréf.....	40	13	27	0	10
<b>Skammtímasjóður ÍV</b>					
Ríkistryggð verðbréf .....	29	32 (	3 )	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja .....	71	68	3	50	100

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

## Skýringar frh.:

### 4. Hlutdeildarskírteini frh.

Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
<b>Peningamarkaðssjóður ÍV 1)</b>										
Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði .....	0	0	0	0	0	0	670.567	54	670.567	54
Aðrir fjármálagæringar .....	0	0	0	0	178.778	15	381.861	31	560.639	46
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>178.778</u>	<u>15</u>	<u>1.052.429</u>	<u>85</u>	<u>1.231.207</u>	<u>100</u>
<b>Skammtímasjóður ÍV</b>										
Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði .....	777.336	29	0	0	0	0	0	0	777.336	29
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0	0	0	0	0	1.898.915	71	1.898.915	71
	<u>777.336</u>	<u>29</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.898.915</u>	<u>71</u>	<u>2.676.251</u>	<u>100</u>

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinhafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing

Fagfjárfestasjóður

Árseikningur

2010

# Rekstrarreikningur árið 2010

Skýr.	Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2010	Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2009
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld:</b>		
Vextir og verðbætur .....	526.298	682.101
Hreinar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld .....	526.298	682.101
<b>Rekstrargjöld</b>		
Umsýslubóknun .....	18.000	17.999
Annar rekstrarkostnaður .....	1.048	4
	19.048	18.003
<b>Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini .....</b>	<b>507.250</b>	<b>664.098</b>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2010

Skýr.	Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2010	Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2009
<b>Eignir</b>		
Verðbréf með föstum tekjum .....	6.511.805	4.103.381
Verðbréf samtals	<u>6.511.805</u>	<u>4.103.381</u>
Handbært fé .....	1.130.095	530.280
Aðrar eignir samtals	<u>1.130.095</u>	<u>530.280</u>
<b>Eignir samtals</b>	<u><u>7.641.900</u></u>	<u><u>4.633.661</u></u>
<b>Skuldir</b>		
Hlutdeildarskírteini .....	7.639.383	4.632.133
Hlutdeildarskírteini samtals	<u>7.639.383</u>	<u>4.632.133</u>
Skuldir við rekstrar- og vörslufélög .....	2.517	1.529
Aðrar skuldir samtals	<u>2.517</u>	<u>1.529</u>
<b>Skuldir samtals</b>	<u><u>7.641.900</u></u>	<u><u>4.633.661</u></u>
Hlutdeildarskírteini .....	7.639.383	4.632.133
Fjöldi eininga .....	5.072.374	3.385.848
Gengi sjóðsbréfa í árslok 2010 .....	<u>1,51</u>	<u>1,37</u>



# Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum árið 2010

Skýr.	Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2010	Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2009
<b>Rekstrarhreyfingar</b>		
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini .....	507.250	664.098
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....	3.152.288	0
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	652.288	0
Fjármögnunarhreyfingar	2.500.000	0
<b>Hækkun á hlutdeildarskírteinum</b> .....	3.007.250	664.098
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun</b> .....	4.632.133	3.968.035
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok</b> .....	7.639.383	4.632.133

# Yfirlit um fjárfestingar árið 2010

## Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing

	Markaðsverð	% af hreinni eign
Skuldabréf með veði í Grindarvíkurbraut 5, 7 og 9 .....	850.673	11,1%
Skuldabréf með veði í Borgartúni 26-2vr .....	583.364	7,6%
Skuldabréf með veði í Sætúni 8 .....	436.458	5,7%
Skuldabréf með veði í Skútuvogi 2 .....	359.624	4,7%
Skuldabréf með veði í Hádegismóum 2 .....	359.624	4,7%
Skuldabréf með veði í Litlatúni 3 .....	355.397	4,7%
Skuldabréf með veði í Nóatúni 17 .....	326.929	4,3%
Skuldabréf með veði í Borgartúni 26 .....	293.174	3,8%
Skuldabréf með veði í Fróðengi 7, 9 og 11 .....	252.886	3,3%
Skuldabréf með veði í Laugavegi, Njálsgötu o.fl. ....	210.985	2,8%
Skuldabréf með veði í Hlíðarhúsi 7 .....	201.569	2,6%
Skuldabréf með veði í Flugvallarvegi 3-3a .....	199.674	2,6%
Skuldabréf með veði í Geislagötu 7 & 12 .....	178.567	2,3%
Skuldabréf með veði í húsnæði Minjaverndar .....	171.176	2,2%
Skuldabréf með veði í Vesturbrú 7 .....	169.726	2,2%
Skuldabréf með veði í Víkurhvarfi 2 .....	160.440	2,1%
Skuldabréf með veði í Bankastræti 7 .....	127.181	1,7%
Skuldabréf með veði í Fríkirkjuvegi 11 .....	120.614	1,6%
Skuldabréf með veði í Hringhellu 9 .....	109.070	1,4%
Skuldabréf með veði í Víkurhvarfi 6 .....	107.363	1,4%
Skuldabréf með veði í Pósthússtræti 17 .....	90.248	1,2%
Skuldabréf með veði í Dufpaksbraut 10a .....	86.915	1,1%
Skuldabréf með veði í Sólborg .....	83.959	1,1%
Skuldabréf með veði í Tjaldanesi .....	78.585	1,0%
Skuldabréf með veði í Klukkuvöllum 7 .....	59.917	0,8%
Skuldabréf með veði í Amtmannsstíg 1 .....	55.456	0,7%
Skuldabréf með veði í Hverfisgötu 14 og 14a .....	52.221	0,7%
Skuldabréf með veði í Kirkjustétt 2-6 .....	50.196	0,7%
Skuldabréf með veði í jörðinni Nýjabæ .....	47.208	0,6%
Skuldabréf með veði í Selásbraut 98 .....	40.226	0,5%
Skuldabréf með veði í Gylfaflöt 3 .....	38.393	0,5%
Skuldabréf með veði í Njarðarnesi 10 .....	34.933	0,5%
Skuldabréf með veði í Grensásvegi 16 .....	33.378	0,4%
Skuldabréf með veði í Austurstræti 3 .....	33.202	0,4%
Skuldabréf með veði í Gunnarsbraut 46 .....	32.923	0,4%
Skuldabréf með veði í Hverfisgötu 18 .....	29.980	0,4%
Skuldabréf með veði í Sléttuvegi 29-31 .....	25.469	0,3%
Skuldabréf með veði í Laugavegi 96 .....	17.407	0,2%
Skuldabréf með veði í Hverfisgötu 14 og 14a .....	15.226	0,2%
Skuldabréf með veði í Skipholti 50d .....	14.146	0,2%
Skuldabréf með veði í Esjurótum .....	10.243	0,1%
Skuldabréf með veði í Kistumel 10 .....	7.085	0,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	6.511.805	85,2%
Handbært fé .....	1.130.095	14,8%
Aðrar eignir og skuldir .....	( 2.517 )	( 0,0%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....	7.639.383	100,0%

# Skýringar

## 1. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Veðskuldabréfasjóðsins Virðingar - Fagfjárfestisjóðs er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðisreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. sem er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðsins er ekki hluti af ársreikningi móðurfélagsins vegna eðli starfseminnar.

## 2. Reikningsskilaaðferðir

### a. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### b. Umsýslubókun

Sjóðurinn greiðir Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. umsýslubókun sem innifelur meðal annars laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðsins. Bókunin reiknast sem fast hlutfall af skuldbundnu framlagi sjóðfélaga sem er 10 milljarðar kr., sem hér greinir:

	<b>Bókun</b>
Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing .....	0,18%

Sjóðurinn greiðir auk þess beinan kostnað er fellur til vegna rekstrar og umsýslu. Kostnaður vegna endurskoðunar er greiddur af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf.

### c. Fjárfestingar

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hlut af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga. Séu horfur á vanefndum útgefanda skuldabréfs er virði þess metið út frá væntum endurheimtum þar sem m.a. er horft til forgangskrafna. Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2010.

### d. Skattamál

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.

## Skýringar frh.:

### 3. Hlutdeildarskírteini

Raunávöxtun Veðskuldabréfasjóðsins Virðingar í árslok 2010 á ársgrundvelli.

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing.....	5,01%	5,75%	7,50%

Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verð			Gengi		
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Veðsk.br.sj. Virðing...	7.639.383	4.632.133	3.968.035	1,51	1,37	1,17

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna sjóðsins og fjárfestingarstefnu.

	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2010	31.12.2009		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
<b>Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing</b>					
Skuldabréf stór Reykjavíkursvæði .....	95	93	2	0	100
Skuldabr. utan stór Reykjavíkursv. ...	5	7	( 2)	0	20

Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting

Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing	Annað	%	Samtals	%
	kr.		kr.	
Aðrir fjármálagerningar .....	6.511.805	100	6.511.805	100
	6.511.805	100	6.511.805	100

Kröfusjóður ÍV  
Fagjáfrestasjóður  
Ársreikningur  
2010

## Rekstrarreikningur árið 2010

	Skýr.	Atorka Group hf.	Bakkavör Group hf.	Baugur Group hf.	Egla hf.	HF Eimskipa- félag Íslands	Exista hf.					
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld:</b>												
Gengismunur og vaxtatekjur .....	(	165.446)	0	0	0	0	49.761					
Hreinar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld .....	(	165.446)	0	0	0	0	49.761					
<b>Rekstrargjöld</b>												
Umsýslupóknun .....		682	682	682	682	682	682					
Annar rekstrarkostnaður .....		1.547	1.700	135	135	643	1.404					
Endurgreiddur rekstrarkostnaður .....	(	2.229)	(	2.382)	(	817)	(	817)	(	1.325)	(	2.086)
		0	0	0	0	0	0					
<b>(Tap) hagnaður ársins fært á hlutdeildarskírteini .....</b>	(	165.446)	0	0	0	0	49.761					

Kögun hf.	Landic Property hf.	Milestone hf.	Nysir hf.	Rusor ehf.	Siminn hf.	Stoðir hf.	Samtals 2010	Samtals 2009
( 91.916 )	0	11.761	( 296.400 )	0	138.570	0	( 353.669 )	( 12.756.488 )
( 91.916 )	0	11.761	( 296.400 )	0	138.570	0	( 353.669 )	( 12.756.488 )
682	682	682	682	0	682	0	7.500	18.000
168	662	199	269	0	343	12	7.217	30.595
( 850 )	( 1.344 )	( 881 )	( 951 )	0	( 1.025 )	( 12 )	( 14.717 )	( 46.798 )
0	0	0	0	0	0	0	0	1.797
( 91.916 )	0	11.761	( 296.400 )	0	138.570	0	( 353.669 )	( 12.758.284 )

## Efnahagsreikningur 31. desember 2010

	Skýr.	Atorka Group hf.	Bakkavör Group hf.	Baugur Group hf.	Egla hf.	HF Eimskipa- félag Íslands	Exista hf.
<b>Eignir</b>							
Verðbréf með föstum tekjum .....		146.464	0	84.847	63.135	0	188.954
Hlutabréf .....		318.403	0	0	0	0	21.045
Verðbréf samtals		<u>464.867</u>	<u>0</u>	<u>84.847</u>	<u>63.135</u>	<u>0</u>	<u>209.999</u>
Handbært fé .....		64	87	113	116	102	150
Aðrar skammtímakröfur .....		274	197	172	170	180	479
Aðrar eignir samtals		<u>338</u>	<u>284</u>	<u>285</u>	<u>286</u>	<u>282</u>	<u>629</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>465.205</u>	<u>284</u>	<u>85.132</u>	<u>63.420</u>	<u>282</u>	<u>210.628</u>
<b>Skuldir</b>							
Hlutdeildarskírteini .....		464.867	0	84.847	63.135	0	209.999
Hlutdeildarskírteini samtals		<u>464.867</u>	<u>0</u>	<u>84.847</u>	<u>63.135</u>	<u>0</u>	<u>209.999</u>
Skuldir við lánastofnanir .....		0	0	0	0	0	0
Skuldir við rekstrar- og vörslufélög .....		0	0	0	0	0	133
Aðrar skammtímaskuldir .....		338	284	285	286	282	497
Fyrirframinnheimtar tekjur .....		0	0	0	0	0	0
Aðrar skuldir samtals		<u>338</u>	<u>284</u>	<u>285</u>	<u>286</u>	<u>282</u>	<u>629</u>
<b>Skuldir samtals</b>		<u>465.205</u>	<u>284</u>	<u>85.132</u>	<u>63.420</u>	<u>282</u>	<u>210.628</u>
Hlutdeildarskírteini .....		464.867	0	84.847	63.135	0	209.999
Fjöldi eininga .....		158.412	0	78.411	117.161	0	199.293
Gengi sjóðsbréfa í árslok 2010 .....		<u>2,93</u>	<u>0,00</u>	<u>1,08</u>	<u>0,54</u>	<u>0,00</u>	<u>1,05</u>



Kögun hf.	Landic Property hf.	Milestone hf.	Nýsir hf.	Rusor ehf.	Síminn hf.	Stoðir hf.	Samtals 2010	Samtals 2009
69.549	61.642	17.641	25.472	0	762.266	0	1.419.968	4.051.429
128.883	0	0	0	124.783	0	0	593.113	467.345
198.431	61.642	17.641	25.472	124.783	762.266	0	2.013.081	4.518.774
1.577	76	77	101	0	1.186	999	4.650	13.190
1.189	208	208	172	0	421	13	3.681	16.586
2.766	284	285	273	0	1.607	1.012	8.331	29.777
201.197	61.926	17.925	25.745	124.783	763.873	1.012	2.021.412	4.548.551
200.784	61.642	17.641	25.472	124.783	763.417	1.000	2.017.586	4.519.816
200.784	61.642	17.641	25.472	124.783	763.417	1.000	2.017.586	4.519.816
0	0	0	0	0	0	0	0	1.420
55	0	0	0	0	170	12	370	1.505
358	284	285	273	0	286	0	3.457	24.031
0	0	0	0	0	0	0	0	1.779
413	284	285	273	0	456	12	3.826	28.735
201.197	61.926	17.925	25.745	124.783	763.873	1.012	2.021.412	4.548.551
200.784	61.642	17.641	25.472	124.783	763.417	1.000		
93.406	142.021	56.710	127.359	12.478	69.057	97.360		
2,15	0,43	0,31	0,20	10,00	11,05	0,01		

## Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum árið 2010

	Skýr.	Atorka Group hf.	Bakkavör Group hf.	Baugur Group hf.	Egla hf.	HF Eimskipa- félag Íslands	Exista hf.
<b>Rekstrarhreyfingar</b>							
(Tap) hagnaður ársins færð á hlutdeildarskírteini .....		( 165.446 )	0	0	0	0	49.761
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>							
Seld hlutdeildarskírteini .....		0	0	0	0	0	67.630
Útgreiðsla til eigenda hlutdeildarskírteina .....		0	( 2.042.154 )	0	0	( 286.973 )	( 10.110 )
Fjármögnunarhreyfingar		0	( 2.042.154 )	0	0	( 286.973 )	57.520
<b>(Lækkun) hækkun á hlutdeildarskírteinum .....</b>		( 165.446 )	( 2.042.154 )	0	0	( 286.973 )	107.281
<b>Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun .....</b>		630.312	2.042.154	84.847	63.135	286.973	102.718
<b>Hlutdeildarskírteini í árslok .....</b>	3	464.867	0	84.847	63.135	0	209.999

Kögun hf.	Landic Property hf.	Milestone hf.	Nýsir hf.	Rusor ehf.	Síminn hf.	Stoðir hf.	Samtals 2010	Samtals 2009
( 91.916 )	0	11.761	( 296.400 )	0	138.570	0	( 353.669 )	( 12.758.284 )
97.161	0	0	0	124.783	0	0	289.574	17.466.971
( 2.935 )	0	0	0	0	( 44.474 )	( 51.489 )	( 2.438.135 )	( 188.871 )
94.226	0	0	0	124.783	( 44.474 )	( 51.489 )	( 2.148.561 )	17.278.100
2.311	0	11.761	( 296.400 )	124.783	94.096	( 51.489 )	( 2.502.231 )	4.519.816
198.473	61.642	5.880	321.872	0	669.321	52.489	4.519.816	0
200.784	61.642	17.641	25.472	124.783	763.417	1.000	2.017.586	4.519.816

# Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2010

		Markaðsverð	% af hreinni eign
<b>Atorka Group hf.</b>			
<b>Skuldabréfaeign</b>			
Atorka Group hf. ....		146.464	31,5%
		<u>146.464</u>	<u>31,5%</u>
<b>Hlutabréfaeign</b>			
	<b>Nafnverð</b>		
Atorka Group hf. ....	116.631.054	318.403	68,5%
		<u>318.403</u>	<u>68,5%</u>
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		464.867	100,0%
Handbært fé .....		64	0,0%
Aðrar eignir og skuldir .....		( 64 )	( 0,0%)
		<u>464.867</u>	<u>100,0%</u>
<b>Baugur Group hf.</b>			
Baugur Group hf. 12 0201 .....		81.320	95,8%
Baugur Group hf. 01.11.2008 .....		3.527	4,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		<u>84.847</u>	<u>100,0%</u>
Handbært fé .....		113	0,1%
Aðrar eignir og skuldir .....		( 113 )	( 0,1%)
		<u>84.847</u>	<u>100,0%</u>
<b>Egla hf.</b>			
Egla hf.( 05 1) krafa .....		63.135	100,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		<u>63.135</u>	<u>100,0%</u>
Handbært fé .....		116	0,2%
Aðrar eignir og skuldir .....		( 116 )	( 0,2%)
		<u>63.135</u>	<u>100,0%</u>
<b>Exista hf.</b>			
<b>Skuldabréfaeign</b>			
Exista ehf. composition debt agreement .....		188.497	89,8%
Lýsing 5,95% 02.05.11 Víkjandi .....		457	0,2%
		<u>188.954</u>	<u>90,0%</u>
<b>Hlutabréfaeign</b>			
	<b>Nafnverð</b>		
Exista ehf. ....	233.835.255	21.045	10,0%
		<u>21.045</u>	<u>10,0%</u>
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		209.999	100,0%
Handbært fé .....		150	0,1%
Aðrar eignir og skuldir .....		( 150 )	( 0,1%)
		<u>209.999</u>	<u>100,0%</u>

## Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2010 frh.:

		Markaðsverð	% af hreinni eign
<b>Kögun hf.</b>			
<b>Skuldabréfaeign</b>			
Kögn ehf. ....		69.549	34,6%
		69.549	34,6%
<b>Hlutabréfaeign</b>			
	<b>Nafnverð</b>		
Teymi hf. ....	128.799.809	128.800	64,1%
Kögn ehf. ....	82.953	83	0,0%
		128.883	64,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		198.431	98,8%
Handbært fé .....		1.577	0,8%
Aðrar eignir og skuldir .....		776	0,4%
Hlutdeildarskírteini samtals .....		200.784	100,0%
<b>Landic Property hf.</b>			
Fasteignafélagið Stoðir hf. 1. fl. 2003 .....		51.127	82,9%
Fasteignafélagið Stoðir hf. 1. fl. 2006 .....		9.883	16,0%
Fasteignafélagið Stoðir hf. 09 0306 .....		631	1,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		61.642	100,0%
Handbært fé .....		76	0,1%
Aðrar eignir og skuldir .....		( 76 )	( 0,1%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....		61.642	100,0%
<b>Milestone hf.</b>			
Milestone hf. 2005/1 .....		13.744	77,9%
Milestone hf. 26.10.2008 .....		3.897	22,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		17.641	100,0%
Handbært fé .....		77	0,4%
Aðrar eignir og skuldir .....		( 77 )	( 0,4%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....		17.641	100,0%
<b>Nýsir hf.</b>			
Nýsir hf. 08 1 Víxlar .....		11.120	43,7%
Nýsir hf. 1/2005 .....		10.334	40,6%
Nýsir hf. 1/2006 .....		2.053	8,1%
Nýsir hf. 1/2003 .....		1.965	7,7%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		25.472	100,0%
Handbært fé .....		101	0,4%
Aðrar eignir og skuldir .....		( 101 )	( 0,4%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....		25.472	100,0%

## Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2010 frh.:

		Markaðsverð	% af hreinni
<b>Rusor ehf.</b>			
<i>Hlutabréfaeign</i>			
	<b>Nafnverð</b>		
Rusor ehf. ....	124.782.500	124.783	100,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		124.783	100,0%
Hlutdeildarskírteini samtals .....		124.783	100,0%
<b>Síminn hf.</b>			
			<b>eign</b>
Síminn hf. 1/2006 .....		762.266	99,8%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....		762.266	99,8%
Handbært fé .....		1.186	0,2%
Aðrar eignir og skuldir .....		( 35 )	( 0,0%)
Hlutdeildarskírteini samtals .....		763.417	100,0%

# Skýringar

## 1. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Kröfusjóðs ÍV - Fagfjárfestisjóðs er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. sem er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðsins er ekki hluti af ársreikningi móðurfélagsins vegna eðli starfseminnar.

## 2. Reikningsskilaaðferðir

### a. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

### b. Umsýsluþóknun

Sjóðsdeildirnar greiða Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. umsýsluþóknun sem innifelur meðal annars laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðsdeildanna. Þóknunin reiknast sem föst fjárhæð í þús kr. á mánuði hjá hverri sjóðsdeild sem hér greinir:

	<b>Þóknun</b>
Atorka Group hf. ....	45
Baugur Group hf. ....	45
Egla hf. ....	45
HF Eimskipafélag Íslands ....	45
Exista hf. ....	45
Kögun hf. ....	45
Landic Property hf. ....	45
Milestone hf. ....	45
Nýsir hf. ....	45
Rusor ehf. ....	45
Síminn hf. ....	45

Sjóðsdeildirnar greiða auk þess beinan kostnað er fellur til vegna rekstrar og umsýslu. Kostnaður vegna endurskoðunar er greiddur af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf.

### c. Fjárfestingar

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hlut af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga. Séu horfur á vanefndum útgefanda skuldabréfs er virði þess metið út frá væntum endurheimtum þar sem m.a. er horft til forgangskrafna. Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2010.

### d. Skattamál

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.

## Skýringar frh.:

---

### 3. Hlutdeildarskírteini

Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verð		Gengi	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Atorka Group hf. ....	464.867	630.312	2,93	3,98
Bakkvör Group hf. ....	0	2.042.154	0,00	7,33
Baugur Group hf. ....	84.847	84.847	1,08	1,08
Egla hf. ....	63.135	63.135	0,54	0,54
HF Eimskipafélag Íslands .....	0	286.973	0,00	1,12
Exista hf. ....	209.999	102.718	1,05	0,53
Kögun hf. ....	200.784	198.473	2,15	2,37
Landic Property hf. ....	61.642	61.642	0,43	0,43
Milestone hf. ....	17.641	5.880	0,31	0,10
Nýsir hf. ....	25.472	321.872	0,20	2,53
Rusor ehf. ....	124.783	0	10,00	0,00
Síminn hf. ....	763.417	669.321	11,05	9,69
Stoðir hf. ....	1.000	52.489	0,01	0,54

Hlutdeild í upphafi er metin á uppreiknuðu virði kröfu miðað við fullar efndir á fyrirfram gefinni dagsetningu. Hlutdeildarhafar eignuðust eina krónu í viðkomandi flokki fyrir hverja krónu fjárhæðar kröfu sem notuð er til greiðslu hlutdeildar í sjóðnum.