Glitnir sjóðir hf.
Verðbréfasjóðir Glitnis
Fjárfestingarsjóðir Glitnis

Árshlutareikningur
30. júní 2006

Glitnir sjóðir hf.
Kirkjusandi 2
155 Reykjavík
Kt. 690694-2719

Efnisyfirlit

A-hluti

Árshlutareikningur Glitnis sjóða hf. **3**

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra. 3

Áritun endurskoðenda 4

Rekstrarreikningur 5

Efnahagsreikningur 6

Yfirlit um sjóðstreymi 7

Skýringar 8

B-hluti

Árshlutareikningur Verðbréfasjóða Glitnis ……. **9**

Rekstrarreikningur 10

Efnahagsreikningur 12

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 14

Yfirlit um fjárfestingar 16

Skýringar 20

Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða Glitnis .. **26**

Rekstrarreikningur 27

Efnahagsreikningur 28

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 29

Yfirlit um fjárfestingar 30

Skýringar 31

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Glitnir sjóðir hf. var stofnað árið 1994 og annast rekstur Verðbréfasjóða Glitnis og Fjárfestingarsjóða Glitnis, en varsla sjóðanna er hjá Glitni Banka hf. Glitnir sjóðir hf. er dótturfélag Glitnis Banka hf. og hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélaga hans.

Árshlutareikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur árshlutareikning rekstrarfélagsins og B-hluta sem inniheldur árshlutareikning Verðbréfasjóða Glitnis og Fjárfestingarsjóða Glitnis. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Í lok tímabilsins voru 11 sjóðir í rekstri hjá félaginu og nam hrein eign sjóðanna 123.678 milljónum króna en þann 31. desember 2005 nam hrein eign sjóðanna 114.315 milljónum króna. Þrír sjóðir sem eru skráðir í Lúxemborg eru í stýringu félagsins og nam hrein eign þeirra 12.030 milljónum króna.

Hagnaður varð á rekstri félagsins á tímabilinu 1. janúar til 30. júní að fjárhæð 16,137 milljónir króna samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam 69,991 milljón króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 39,6% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0%.

Hlutafé félagsins nam í lok tímabilsins 25 milljónum króna og er í eigu Glitnis Banka hf. og dótturfélaga hans.

Stjórn og framkvæmdastjóri Glitnis sjóða hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar – 30. júní árið 2006 með undirritun sinni.

Reykjavík, 14. ágúst 2006

Stjórn:

Almar Guðmundsson

Gunnar Jónsson

Guðmundur H. Garðarsson

Steinunn Kristín Þórðardóttir

Framkvæmdastjóri:

Eggert Þór Kristófersson

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa Glitnis sjóða hf. og eigenda hlutdeildarskírteina í Verðbréfasjóðum Glitnis og Fjárfestingarsjóðum Glitnis.

Við höfum endurskoðað árshlutareikning Glitnis sjóða hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2006. Árshlutareikningurinn er í tveimur hlutum, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær yfir rekstrarfélagið sjálft en B-hluti nær yfir Verðbréfasjóði Glitnis og Fjárfestingarsjóði Glitnis. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi og skýringar nr. 1 – 6 fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar og skýringar nr. 1 – 15 fyrir Verðbréfasjóði Glitnis annars vegar og Fjárfestingarsjóði Glitnis hins vegar. Árshlutareikningurinn er lagður fram af stjórnendum félagsins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því áliti sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanlega vissa fáist um að árshlutareikningurinn sé án verulegra annmarka. Endurskoðunin, sem tekur mið af mati okkar á mikilvægi einstakra þátta og áhættu, felur í sér greiningaraðgerðir, úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og upplýsingar sem koma fram í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð árshlutareikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á.

Það er álit okkar að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á tímabilinu 1. janúar – 30. júní 2006, efnahag þess 30. júní 2006 og breytingu á handbæru fé og hreinni eign sjóðanna á tímabilinu 1. janúar til 30. júní 2006, í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Reykjavík, 14. ágúst 2006.

PricewaterhouseCoopers hf.

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2006

	Skýr.	2006 1.1.-30.6.	2005 1.1.-30.6.
Rekstrartekjur:			
Umsýsluþóknun		553.189	453.141
Fjármunatekjur		2.327	3.660
Aðrar tekjur		9	8
Heildartekjur		555.525	456.809
Fjármagnsgjöld		(470)	(2)
Hreinar rekstrartekjur		555.055	456.807
Rekstrargjöld:			
Laun og launatengd gjöld		59.691	38.917
Þjónustugjöld til Glitnis hf.		430.761	372.441
Annar kostnaður		44.924	38.498
Rekstrargjöld		535.376	449.856
Hagnaður fyrir tekjuskatt		19.679	6.951
Tekjuskattur	6	(3.542)	(1.251)
Hagnaður tímabilsins		16.137	5.700

Efnahagsreikningur 30. júní 2006

Eignir

	Skýr.	30.6.2006	31.12.2005
Verðbréf:			
Hlutdeildarskírteini		21.006	44.370
Kröfur:			
Kröfur á tengd félög		124.951	100.240
Aðrar kröfur		615	254
		125.566	100.494
Handbært fé		23.812	6.072
Eignir samtals		170.384	150.936

Eigið fé og skuldir

	Skýr.	30.6.2006	31.12.2005
Eigið fé:			
Hlutafé		25.000	25.000
Lögbundinn varasjóður		3.569	2.762
Óráðstafað eigið fé		41.422	26.092
Eigið fé samtals	3-5	69.991	53.854
Skuldir:			
Skuldir við tengd félög		77.726	69.343
Skattar tímabilsins	6	3.542	1.831
Aðrar skammtímaskuldir		19.125	25.908
Skuldir samtals		100.393	97.082
Eigið fé og skuldir samtals		170.384	150.936

Yfirlit um sjóðstreymi 1. janúar til 30. júní 2006

	Skýr.	2006 1.1.-30.6.	2005 1.1.-30.6.
Rekstrarhreyfingar:			
Hagnaður tímabilsins	4	16.137	5.700
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Gengishækkun verðbréfa		(1.218)	(1.519)
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum		(21.761)	(36.390)
Handbært fé til rekstrar		(6.842)	(32.209)
Fjárfestingarhreyfingar:			
Seld verðbréf umfram keypt		24.582	6.619
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		17.440	(25.590)
Handbært fé í ársbyrjun		6.072	33.383
Handbært fé í lok tímabilsins		23.812	7.793

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Árshlutareikningur Glitnir sjóðir 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. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Félagið er dótturfélag Glitnis banka hf. Árshlutareikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

Umsýsluþóknun

2. Félagið fær umsýsluþóknun fyrir rekstur Verðbréfasjóða Glitnis og Fjárfestingarsjóða Glitnis. Einnig fær félagið umsýsluþóknun fyrir rekstur á Islandsbanki Mutual Funds í Lúxemborg og Islandsbanki Hedge Fund. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs og innifelur meðal annars laun starfsmanna félagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðanna.

Eigið fé

3. Hlutafé félagsins nemur 25 millj. kr. og fylgir eitt atkvæði hverjum einnar krónu hlut í félaginu.

4. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutafé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2006	25.000	2.762	26.092	53.854
Framlag í lögbundinn varasjóð		807	(807)	0
Hagnaður tímabilsins			16.137	16.137
Eigið fé 30.6.2006	25.000	3.569	41.422	69.991

5. Eiginfjárhlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 39,6% en lágmarks eiginfjárhlutfall er 8,0% samkvæmt lögunum. Hlutfallið reiknast þannig:

Áhættugrunnur	176.708
Eigið fé	69.991
Eiginfjárhlutfall	39,6

Skattamál

6. Opinber gjöld vegna tímabilsins hafa verið reiknuð og færð í árshlutareikninginn. Félagið er samskattað með móðurfélagi sínu.

Verðbréfasjóðir Glitnis

Árshlutareikningur
30. júní 2006

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2006

	Skýr.	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6	Sjóður 7
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld:					
Vextir, verðbætur, arður og gengis-munur		2.285	420	46	1.042
Vaxtagjöld		(20)	(9)	(11)	(13)
Hreinar fjármunatekjur	3-4	2.265	411	35	1.029
Rekstrargjöld:					
Umsýsluþóknun	5	162	32	34	76
Annar rekstrarkostnaður		3	1	1	2
		165	33	35	78
Hagnaður tímabilsins færður á hlut-deildarskírteini		2.100	378	0	951

Sjóður 11	Heimssafn	Samtals 2006 1.1.-30.6.	Samtals 2005 1.1.-30.6.
385	456	4.634	3.825
(3)	(0)	(56)	(38)
382	456	4.578	3.787
24	10	339	352
1	0	8	8
25	10	347	360
357	446	4.231	3.427

Efnahagsreikningur 30. júní 2006

Eignir

	Skýr.	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6	Sjóður 7
Verðbréf:					
Verðbréf með föstum tekjum		37.120	7.024	0	16.060
Hlutabréf		0	0	7.722	0
Hlutdeildarskírteini		0	0	0	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	0
Afleiðusamningar		1	4	0	0
	6-10	37.121	7.028	7.722	16.060
Aðrar eignir:					
Handbært fé		1.252	248	1	172
Aðrar eignir		61	5	0	21
		1.313	253	1	193
Eignir samtals		38.434	7.281	7.723	16.253
Skuldir:					
Skuldir við lánastofnanir		0	0	9	0
Skuldir við tengd félög		33	5	5	12
Afleiðusamningar		11	0	0	0
Aðrar skuldir		6	2	1	1
Skuldir samtals		50	7	15	13
Hlutdeildarskírteini	12-13	38.385	7.274	7.708	16.241
Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals		38.435	7.281	7.723	16.253
A flokkur:					
Hrein eign		38.385	7.274	7.708	16.241
Fjöldi eininga, í þúsundum		3.753 *	1.704	611	7.498
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins		10.107 *	4.270	12.624	2.166

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

	Fjöldi eininga	Gengi
ÍSB Sjóður 1, íslensk skuldabréf	3.753	10.107
Sjóðsbréf 1	14	10.107
Sjóðsbréf 3	4	6.961
Sjóðsbréf 4	5	4.788
Vaxtarbréf	30.436	7,1221
Valbréf	6.418	6,6757

Sjóður 11	Heimssafn	Samtals 30.6.2006	Samtals 31.12.2005
6.112	0	66.316	58.350
0	0	7.722	7.898
0	2.253	2.253	1.632
0	0	0	635
0	0	5	221
6.112	2.253	76.296	68.736
37	7	1.717	1.282
7	0	95	0
43	7	1.812	1.282
6.155	2.260	78.108	70.018
0	8	17	9
4	9	70	57
9	0	20	0
0	1	9	8
13	18	116	74
6.142	2.242	77.992	69.944
6.155	2.260	78.108	70.018

Sjóður 11	Heimssafn
6.142	2.242
3.211	2.057
1.913	1.039

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar til 30. júní 2006

	Skýr.	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6	Sjóður 7
Rekstrarhreyfingar:					
Hagnaður tímabilsins færður á hlut- deildarskírteini		2.100	378	0	951
Fjármögnunarhreyfingar:					
Seld hlutdeildarskírteini		14.003	160	2.768	5.102
Innleyst hlutdeildarskírteini		(7.752)	(1.018)	(2.941)	(6.371)
		6.251	(858)	(172.856)	(1.269)
Hækkun (lækkun) á hreinni eign		8.351	(480)	(173)	(318)
Hrein eign í ársbyrjun		30.034	7.754	7.881	16.558
Hrein eign í lok tímabilsins		38.385	7.274	7.708	16.240

Sjóður 11	Heimssafn	Samtals 2006 1.1.-30.6.	Samtals 2005 1.1.-30.6.
357	446	4.232	3.427
1.682	413	24.130	19.436
(1.968)	(262)	(20.313)	(23.971)
(286)	151	3.816	(4.535)
71	597	8.048	(1.108)
6.071	1.645	69.944	71.654
6.142	2.242	77.992	70.546

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2006

Sjóður 1
Skuldabréf

	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Bréf með ríkisábyrgð	4.890	12,7%
KB-banki hf.	2.536	6,6%
Bakkavör Group hf.	2.163	5,6%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	1.866	4,9%
Glitnir hf.	1.801	4,7%
FL-Group hf.	1.692	4,4%
Fasteignafélagið Stoðir hf.	1.615	4,2%
Baugur Group hf.	1.515	3,9%
Sparisjóður Hafnarfjarðar	934	2,4%
Exista ehf.	836	2,2%
Sparisjóður Reykjavíkur og nágrennis	777	2,0%
Landsbanki Íslands hf.	718	1,9%
Egla hf.	713	1,9%
Alfesca hf.	647	1,7%
Kögun hf.	644	1,7%
MP Fjárfestingarbanki hf.	604	1,6%
Havila Shipping ASA	595	1,5%
Síminn hf.	579	1,5%
Aker Seafoods ASA	574	1,5%
M Fashions hf.	540	1,4%
Önnur skuldabréf	10.882	28,3%
Óinnleystur hagnaður af afleiðuviðskiptum	1	0,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	37.122	96,7%
Handbært fé	1.252	3,3%
Aðrar eignir og skuldir	11	0,0%
Hrein eign samtals	38.385	100,0%

Sjóður 5
Íslensk ríkisskuldabréf

	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	4.463	61,4%
Ríkisbréf	1.786	24,6%
Húsbréf	751	10,3%
Spariskírteini ríkisins	24	0,3%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0,0%
Óinnleystur hagnaður af afleiðuviðskiptum	4	0,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.028	96,6%
Handbært fé	248	3,4%
Aðrar eignir og skuldir	(2)	(0,0%)
Hrein eign samtals	7.274	100.0%

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2006, frh.:

Sjóður 6
Aðallistinn

	Nafnverð / hlutir*	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Kaupþing banki hf.	3*	1.995	25,9%
Glitnir hf.	58	1.026	13,3%
Landsbanki Íslands hf.	45	900	11,7%
Actavis Group hf.	14	856	11,1%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	41	724	9,4%
FL Group hf.	25	427	5,6%
Bakkavör Group hf.	9	388	5,0%
Avion Group hf.	7	239	3,1%
Mosaic Fashions hf.	12	188	2,4%
Össur hf.	2	166	2,2%
Tryggingamiðstöðin hf.	4	139	1,8%
Dagsbrún hf.	21	119	1,5%
Önnur félög	-	554	7,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga		7. 721	100,2%
Handbært fé		2	0,0%
Aðrar eignir og skuldir		(15)	(0,2%)
Hrein eign samtals		7.708	100.00%

Sjóður 7
Löng ríkisskuldabréf

	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	13.438	82,8%
Húsbréf	2.431	15,0%
Ríkisbréf	191	1,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga	16.060	99,0%
Handbært fé	172	1,0%
Aðrar eignir og skuldir	8	0,0%
Hrein eign samtals	16.240	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2006, frh.:

Sjóður 11

Fyrirtækjabréf	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Bréf með ríkisábyrgð	1.497	24,4%
Landsvirkjun	433	7,0%
Bakkavör Group hf.	287	4,7%
Fasteignafélagið Stoðir hf.	267	4,3%
Akureyrarkaupstaður	258	4,2%
Glitnir banki hf.	218	3,5%
FL Group hf.	210	3,4%
Fjarðabyggð	208	3,4%
Exista hf.	183	3,0%
Nodiska Investeringsbanken	167	2,7%
Havila Shipping ASA	162	2,6%
Síminn hf.	161	2,6%
Spölur ehf.	150	2,4%
Sparisjóður Hafnarfjarðar	145	2,4%
Landsbanki Íslands hf.	144	2,3%
Kögun hf.	115	1,9%
Milestone ehf.	113	1,8%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	222	3,6%
Aker Seafoods ASA	108	1,8%
Mosaic Fashions hf.	108	1,8%
Olíufélagið ehf.	103	1,7%
Önnur skuldabréf (15)	853	13,9%
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.112	99,5%
Handbært fé	37	0,6%
Aðrar eignir og skuldir	(7)	(0,1%)
Hrein eign samtals	6.142	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2006, frh.:

Heimssafn

Erlend hlutabréf

	Hlutir	Markaðs-verð	% af hreinni eign
ISB Global Equity	35	374	16,7%
Vanguard Global Stock Index Fund	353	367	16,4%
S & P Depository Receipt	24	236	10,5%
Gartmore SICAV Global Focus Fund	359	244	10,9%
GAM-Global Diversified Inc.	94	249	11,1%
Gartmore European Focus Fund	12	204	9,1%
GAM-Star Japan Equity Fun	149	160	7,1%
Vanguard US500 Stock Index Fund	153	137	6,1%
Vanguard European Stock Index Fund	112	132	5,9%
Ishares Msci Japan Index Fund	51	53	2,4%
GARF-Gartmore Sicav Us Focus Fund	286	97	4,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga		2.253	100,5%
Handbært fé		7	0,3%
Aðrar eignir og skuldir		(18)	(0,8%)
Hrein eign samtals		2.242	100%

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Árshlutareikningur Verðbréfasjóða Glitnis 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. Árshlutareikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum. Sjóðirnir eru hluti af Glitni sjóðum hf. sem er dótturfélag Glitnis hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Árshlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

Erlendir gjaldmiðlar

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

Umsýsluþóknun

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

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

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir stjórnarlaun, kostnað við endurskoðun og fleira.

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní. Óskráð skuldabréf eru metin með hliðsjón af þeirri ávöxtunarkröfu sem þau voru keypt á. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni.

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

8. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gilti á markaðnum í lok júní.

9. Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í lok júní.

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.

Skattamál

11. Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Þá greiða þeir 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 Glitnis á tímabilinu 30. júní 2005 til 30. júní 2006 var sem hér segir:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Sjóður 1, íslensk skuldabréf	(0,1%)	2,4%	1,7%
Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf	(0,1%)	0,3%	(1,3%)
Sjóður 6, íslensk hlutabréf	(38,6%)	(9,8%)	22,4%
Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf	3,0%	0,5%	(3,2%)
Sjóður 11, löng skuldabréf	0,8%	1,3%	(1,3%)
Heimssafn, erlend hlutabréf	5,4%	43,0%	25,6%

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

	Bókfært verð			Gengi		
	30.6.2006	31.12.2005	31.12.2004	30.6.2006	31.12.2005	31.12.2004
Sjóður 1	38.385	30.034	25.871	10.107	9.493	8.876
Sjóður 5	7.274	7.754	14.970	4.270	4.052	3.878
Sjóður 6	7.708	7.882	5.096	12.624	12.629	7.751
Sjóður 7	16.240	16.558	17.802	2.166	2.053	2.016
Sjóður 11	6.142	6.071	6.388	1.913	1.806	1.737
Heimssafn	2.242	1.645	1.527	1.093	869	778

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

Sjóður 1, íslensk skuldabréf

	Eign	Eign		Fjárfestingarstefna		
	30.6.2006	31.12.2005	Breyting	Stefna	Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%	%
Ríkisskuldabréf	13	8	5	10	10	30
Skuldabréf fyrirtækja	47	47	0	45	25	70
Skuldabréf banka og sparisjóða	32	42	(10)	30	20	50
Önnur skuldabréf	5	3	2	15	5	30
Laust fé	3	0	3	0	0	10

Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf

Spariskírteini ríkissjóðs	0	0	0	5	0	60
Óverðtryggð ríkisskuldabréf	15	25	(10)	35	5	60
Íbúðabréf	48	40	8	45	0	60
Húsbréf	10	7	3	10	10	60
Húsnæðisbréf	13	13	0	5	0	20
Önnur ríkisskuldabréf	10	5	5	0	0	20
Laust fé	4	10	(6)	0	0	10

Sjóður 6, íslensk hlutabréf

Hlutabréf	100	100	0	100	95	100
Laust fé	0	0	0	0	0	10

Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf

Íbúðabréf	83	77	6	80	30	100
Húsbréf	15	17	(2)	20	0	50
Önnur ríkisskuldabréf	1	1	0	0	0	10
Laust fé	1	5	(4)	0	0	10

14. Frh.:

Sjóður 11, löng skuldabréf

	Eign 30.6.2006 %	Eign 31.12.2005 %	Breyting %	Fjárfestingarstefna Stefna %	Lágmark %	Hámark %
Skuldabréf með ríkisábyrgð:	24	42	(18)	20	0	50
Húsnæðisbréf	1	0	1			
Spariskírteini ríkissjóðs ...	0	0	0			
Húsbréf	1	1	0			
Íbúðabréf	21	26	(5)			
Önnur skuldabréf	2	15	(13)			
Skuldabréf banka, sveitar-félaga og fyrirtækja:	75	52	23	80	50	100
Skuldabréf fyrirtækja	50	33	17			
Skuldabréf banka	15	15	0			
Önnur skuldabréf	10	4	6			
Laust fé	1	6	(5)	0	0	10

Heimssafn, erlend hlutabréf

Hlutdeildarskírteini	87	86	1	100	90	100
Hlutabréf	13	14	(1)			10
Laust fé, skuldabréf, víxlar .	0	0	0	0	0	10

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn		Hlutdeildar-skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
Sjóður 1	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	5.712	15					31.408	85	37.120	100
Afleiður utan skipulagðra verðbréfa-markaða							2	0	2	0
	5.712	15					31.410	85	37.122	100
Sjóður 5										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	7.024	100							7.024	100
Afleiður utan skipulagðra verðbréfa-markaða	4	0							4	0
	7.028	100							7.028	100
Sjóður 6										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					7.722	100			7.722	100
					7.722	100			7.722	100
Sjóður 7										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	16.060	100							16.060	100
	16.060	100							16.060	100
Sjóður 11										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.078	34					4.034	66	6.112	100
	2.078	34					4.034	66	6.112	100
Heimssafn										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.253	100							2.253	100
	2.253	100							2.253	100

Fjárfestingarsjóðir Glitnis

Árshlutareikningur
30. júní 2006

Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2006

	Skýr.	Sjóður 9	Sjóður 10	Samtals 2006 1.1.-30.6.	Samtals 2005 1.1.-30.6
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld:					
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur........		1.715	7	1.722	956
Vaxtagjöld		(3)	(26)	(28)	(10)
Hreinar fjármunatekjur	3-4	1.712	(19)	1.694	946
Rekstrargjöld:					
Umsýsluþóknun	5	107	38	145	55
Annar rekstrarkostnaður		2	0	3	2
		109	38	148	57
Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini		1.603	(57)	1.546	889

Efnahagsreikningur 30. júní 2006

Eignir	Skýr.	Sjóður 9	Sjóður 10	Samtals 30.6.2006	Samtals 31.12.2005
Verðbréf:					
Verðbréf með föstum tekjum		20.962	0	20.962	18.426
Hlutabréf		0	4.380	4.380	4.149
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		10.384	0	10.384	9.792
	6-10	31.347	4.380	35.726	32.367
Aðrar eignir:					
Handbært fé		5	11	17	612
Aðrar eignir		0	1	1	0
		5	12	18	612
Eignir samtals		31.352	4.392	35.744	32.979
Skuldir:					
Skuldir við lánastofnanir		1.931	0	1.931	10
Skuldir við tengd félög		73	6	79	22
Afleiðusamningar..		62	0	62	0
Aðrar skuldir		16	1	16	8
Skuldir samtals		2.081	7	2.088	40
Hlutdeildarskírteini	12,13	29.271	4.385	33.656	32.939
Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals		31.352	4.392	35.744	32.979

	Sjóður 9	Sjóður 10
Hrein eign	29.271	4.385
Fjöldi eininga, í þúsundum	1.314	828
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins	22.269	5.295

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar til 30. júní 2006

	Skýr	Sjóður 9	Sjóður 10	Samtals 2006 1.1.-30.6.	Samtals 2005 1.1.-30.6
Rekstrarhreyfingar:					
Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini		1.603	(57)	1.546	889
Fjármögnunarhreyfingar:					
Seld hlutdeildarskírteini		48.638	1.709	50.347	32.426
Innleyst hlutdeildarskírteini		(49.776)	(1.400)	(51.176)	(21.310)
		(1.138)	309	(829)	11.116
Hækkun á hreinni eign		465	252	717	12.005
Hrein eign í ársbyrjun		28.805	4.134	32.939	7.726
Hrein eign í lok tímabilsins		29.271	4.385	33.656	19.731

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2006

Sjóður 9

Peningamarkaðsbréf

	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	10.384	35,5%
FL-Group hf.	3.590	12,3%
Kaupþing banki hf.	3.121	10,6%
Landsbanki Íslands hf.	2.974	10,2%
Glitnir hf.	2.281	7,8%
Sparisjóðabanki Íslands hf.	2.249	7,7%
Baugur Group hf.	2.020	6,9%
Sparisjóður Reykjavíkur og nágrennis	1.973	6,7%
MP Fjárfestingarbanki hf.	787	2,7%
Sparisjóður Hafnarfjarðar	692	2,4%
Önnur skuldabréf	1.276	4,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga	31.347	107,1%
Handbært fé	5	0,0%
Aðrar eignir og skuldir	(2.081)	(7,1%)
Hrein eign samtals	29.271	100,0%

Sjóður 10

Úrval innlendra hlutabréfa

	Nafnverð/ hlutir*	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Kaupþing banki hf.	2*	1.501	34,2%
Landsbanki Íslands hf.	30	605	13,8%
Glitnir hf.	35	620	14,1%
Actavis Group hf.	8	523	11,9%
Straumur Burðarás Fjárfestingabanki hf.	19	334	7,6%
FL Group hf.	13	231	5,3%
Bakkavör Group hf.	7	293	6,7%
Mosaic Fashions hf.	8	130	3,0%
Avion Group hf.	2	76	1,7%
Alfesca hf.	10	38	0,9%
Dagsbrún hf.	4	23	0,5%
Önnur hlutabréf	-	6	0,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga		4.380	99,9%
Aðrar eignir og skuldir		5	0,1%
Hrein eign samtals		4.385	100,0%

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða Glitnis 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. Árshlutareikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum. Sjóðirnir eru hluti af Glitni sjóðum hf. sem er dótturfélag Glitnis hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Árshlutareikningur sjóðanna er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í lok júní 2006. 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.

Umsýsluþóknun

5. Sjóðurinn greiðir Glitni sjóðum hf. umsýsluþóknun sem innifelur laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðanna. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign sjóðsins, sem hér greinir:

			Hámarksþóknun	
	Flokkur A	Flokkur B	Flokkur A	Flokkur B
Sjóður 9, peningamarkaðsbréf	0,7%	-	1,5%	1,0%
Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa	1,6%	-	1,6%	0,8%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir stjórnarlaun, kostnað við endurskoðun og fleira.

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní. Óskráð skuldabréf eru metin með hliðsjón af þeirri ávöxtunarkröfu sem þau voru keypt á. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni.

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

8. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gilti á markaðnum í lok júní.

9. Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í lok júní.

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

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

Skattamál

11. Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Þá greiða þeir 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 sjóðsins á tímabilinu 30. júní 2005 til 30. júní 2006 var sem hér segir:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Sjóður 9, peningamarkaðsbréf	(3,4%)	0,3%	1,9%
Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa	(39,1%)	(10,5%)	24,2%

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

	Bókfært verð			Gengi		
	30.6.2006	31.12.2005	31.12.2004	30.6.2006	31.12.2005	31.12.2004
Sjóður 9	29.270	28.805	5.863	22.269	21.135	19.506
Sjóður 10	4.385	4.134	1.863	5.295	5.318	3.186

14. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna sjóðsins og fjárfestingarstefnu.

Sjóður 9, peningamarkaðsbréf

	Eign	Eign		Fjárfestingarstefna		
	30.6.2006	31.12.2005	Breyting	Stefna	Lágmark	Hámark
Verðbréfaflokkur	%	%	%	%	%	%
Ríkisskuldabréf	0	15	(15)	20	0	100
Bankavíxlar og innlán.........	78	75	3	70	0	100
Skráð skuldabréf fyrirtækja.	9	6	3	10	0	30
Önnur skuldabréf	13	2	11	0	0	25
Laust fé	0	2	(2)			

Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa

	Eign	Eign		Fjárfestingarstefna		
	30.6.2006	31.12.2005	Breyting	Stefna	Lágmark	Hámark
Verðbréfaflokkur	%	%	%	%	%	%
Hlutabréf	100	100	0	100	90	100
Laust fé	0	0	0	0	0	10

15. Sundurliðun fjárfestinga og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn		Hlutdeildar-skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
Sjóður 9										
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	4	0					20.959	67	20.962	67
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							10.384	33	10384	33
	4	0					31.343	100	31.347	100

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn		Hlutdeildar-skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
Sjóður 10	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					4.380	100			4.380	100
					4.380	100			4.380	100