Glitnir sjóðir hf.

Verðbréfasjóðir Glitnis
Fjárfestingarsjóðir Glitnis
Fagfjárfestasjóður Glitnis

Árshlutareikningur
30. júní 2007

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

Efnisyfirlit

A-hluti

Árshlutareikningur Glitnis sjóða hf.................... 3

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra 4

Áritun endurskoðenda 5

Rekstrarreikningur 6

Efnahagsreikningur 7

Yfirlit um sjóðstreymi 8

Skýringar 9

B-hluti

Árshlutareikningur Verðbréfasjóða Glitnis......... 11

Rekstrarreikningur 12

Efnahagsreikningur 14

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 16

Yfirlit um fjárfestingar 18

Skýringar 21

Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða Glitnis.... 25

Rekstrarreikningur 26

Efnahagsreikningur 27

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 28

Yfirlit um fjárfestingar 29

Skýringar 31

Glitnir sjóðir hf.

Árshlutareikningur
30. júní 2007

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Glitnir sjóðir hf. var upprunalega stofnað árið 1994 og nefndist þá Rekstrarfélag VÍB hf. Glitnir sjóðir hf. er sérhæft félag á sviði eignastýringar og sér meðal annars um rekstur Verðbréfasjóða Glitnis, Fjárfestingarsjóða Glitnis og Fagfjárfestasjóðs 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, Fjárfestingarsjóða Glitnis og Fagfjárfestasjóðs Glitnis. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Í lok júní voru 12 sjóðir í rekstri hjá félaginu og nam hrein eign þeirra 183.558 milljónum króna. Þrír sjóðir sem eru skráðir í Lúxemborg eru í stýringu félagsins og nam hrein eign þeirra 9.225 milljónum króna.

Hagnaður varð á rekstri félagsins fyrstu 6 mánuði ársins að fjárhæð 6,1 milljón króna, samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok júní nam 88,9 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 43,8% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0%.

Hlutafé félagsins nam í árslok 25 milljónum króna og er í eigu Glitnis banka hf. og dótturfélags hans.

Í lok júní störfuðu 14 starfsmenn hjá félaginu og námu launagreiðslur á tímabilinu 86 milljónum króna.

Stjórn og framkvæmdastjóri Glitnis sjóða hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2007 með undirritun sinni.

Reykjavík, 31. ágúst 2007

Stjórn:

Almar Guðmundsson

Gunnar Jónsson

Jóhann Ómarsson

Katrín Oddsdóttir

Framkvæmdastjóri:

Eggert Þór Kristófersson

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa Glitnis sjóða hf.

Inngangur

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Glitnis sjóða hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2007. Árshlutareikningurinn er í tveimur hlutum, A-hluta og B-hluta. A-hlutinn nær yfir rekstrarfélagið sjálft en B-hlutinn nær yfir Verðbréfasjóði Glitnis, Fjárfestingarsjóði Glitnis og Fagfjárfestasjóð Glitnis. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi og skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar og skýringar fyrir Verðbréfasjóði Glitnis, Fjárfestingarsjóði Glitnis og Fagfjárfestasjóð Glitnis. Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við lög um ársreikninga og settar reikningsskilareglur. Ábyrgð okkar felst í þeirri niðurstöðu sem af könnun okkar leiðir.

Umfang könnunar

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

Niðurstaða

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árshlutareikningurinn gefi glögga mynda af afkomu félagsins og sjóðanna á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2007 og breytingu á handbæru fé og hreinni eign sjóðanna á tímabilinu, í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Reykjavík, 31. ágúst 2007

PricewaterhouseCoopers hf.

Sigurður B. Arnþórsson

Kristinn F. Kristinsson

Rekstrarreikningur

1. janúar til 30. júní 2007

	Skýr.	2007 1.1.-30.6.	2006 1.1.-30.6.
Rekstrartekjur			
Umsýsluþóknun		708.873	553.189
Fjármunatekjur		6.845	2.327
Aðrar rekstrartekjur		6	9
Heildartekjur		**715.724**	**555.525**
Fjármagnsgjöld		0	(470)
Hreinar rekstrartekjur		**715.724**	**555.055**
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	3	103.689	59.691
Þjónustugjöld til Glitnis banka hf.		557.875	430.761
Annar rekstrarkostnaður		46.683	44.924
Rekstrargjöld samtals		**708.247**	**535.376**
Hagnaður fyrir tekjuskatt		**7.477**	**19.678**
Tekjuskattur	7	(1.346)	(3.542)
Hagnaður tímabilsins		**6.132**	**16.136**

Efnahagsreikningur 30. júní 2007

	Skýr.	30.6.2007	31.12.2006
Eignir			
Verðbréf			
Hlutdeildarskírteini		25.654	21.434
Kröfur			
Kröfur á tengd félög		152.752	124.864
Aðrar kröfur		955	1.239
Aðrar eignir			
Bankainnstæður		84.597	67.367
Eignir samtals		**263.957**	**214.904**
Skuldir			
Skuldir við tengd félög		134.802	91.733
Reiknaðir skattar	7	1.346	6.338
Aðrar skuldir		38.953	34.108
Skuldir samtals		**175.101**	**132.179**
Eigið fé	4-6		
Hlutafé		25.000	25.000
Lögbundinn varasjóður		4.512	4.206
Óráðstafað eigið fé		59.344	53.519
Eigið fé samtals		**88.856**	**82.725**
Skuldir og eigið fé samtals		**263.957**	**214.904**

Yfirlit um sjóðstreymi

1. janúar - 30. júní 2007

	Skýr.	2007 1.1.-30.6	2006 1.1.-30.6
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður tímabilsins	5	6.132	16.137
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi :			
Gengishækkun verðbréfa		(1.375)	(1.218)
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum.........................		15.318	(21.761)
Handbært fé frá rekstri (til rekstrar)		20.075	(6.842)
Fjárfestingahreyfingar			
(Keypt) / seld verðbréf		(2.845)	24.582
Fjárfestingahreyfingar samtals		(2.845)	24.582
Hækkun á handbæru fé		17.230	17.740
Handbært fé í ársbyrjun		67.367	6.072
Handbært fé í lok tímabilsins		84.597	23.812

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Árshlutareikningur Glitnis sjóða 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, Fjárfestingarsjóða Glitnis og Fagfjárfestasjóð Glitnis. Einnig fær félagið umsýsluþóknun fyrir rekstur á Glitnir Mutual Funds og Glitnir Hedge Fund í Luxembourg. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs og innifelur meðal annars laun starfsmanna félagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðanna.

Starfsmannamál

3. Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

	30.6.2007	30.6.2006
Laun	85.987	49.110
Launatengd gjöld	17.702	10.582
Laun og launatengd gjöld samtals	103.689	59.691

Starfsmannafjöldi í lok tímabilsins var sem hér segir:	30.6.2007	31.12.2006
Starfsmenn	14	10

Eigið fé

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

5. 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
Framlag í lögbundinn varasjóð		637	(637)	0
Hagnaður tímabilsins			12.734	12.734
Eigið fé 31.12.2006	25.000	4.206	53.519	82.725
Framlag í lögbundinn varasjóð		306	(306)	0
Hagnaður tímabilsins			6.132	6.132
Eigið fé 30.6.2007	25.000	4.512	59.344	88.856

6. Eiginfjárhlutfall Glitnis sjóða hf. sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 43,82% en lágmarks eiginfjárhlutfall er 8,0% samkvæmt lögunum. Hlutfallið reiknast þannig:

Áhættugrunnur	202.777
Eigið fé	88.856
Eiginfjárhlutfall	43,82%

Skattamál

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

Verðbréfasjóðir Glitnis

Árshlutareikningur
30. júní 2007

GLITNIR

Rekstrarreikningur

1. janúar til 30. júní 2007

	Skýr.	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld				
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		1.041	319	2.180
Vaxtagjöld..		(67)	(19)	(5)
Hreinar fjármunatekjur	3-4	974	300	2.175
Rekstrargjöld				
Umsýsluþóknun	5	145	33	31
Annar rekstrarkostnaður		2	1	1
Rekstrargjöld samtals		147	34	32
Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini		827	266	2.143

Sjóður 7	Sjóður 11	Heimssafn	Samtals 2007 1.1.-30.6.	Samtals 2006 1.1.-30.6.
407	181	(134)	3.995	4.634
(18)	(28)	(0)	(138)	(56)
388	153	(134)	3.856	4.578
84	23	11	326	339
2	0	0	7	8
86	23	11	333	347
302	130	(145)	3.524	4.231

Efnahagsreikningur 30. júní 2007

	Skýr.	Sjóður 1		Sjóður 5	Sjóður 6
Eignir					
Fjárfestingar					
Verðbréf með föstum tekjum..........................		27.628		7.547	0
Hlutabréf		0		0	8.366
Hlutdeildarskírteini		0		0	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0		467	0
Afleiðusamningar		7		0	0
Fjárfestingar samtals		27.635		8.014	8.366
Aðrar eignir					
Handbært fé		5		8	4
Aðrar eignir		0		5	0
Aðrar eignir samtals		5		13	4
Eignir samtals	6-10	27.640		8.027	8.370
Skuldir					
Skuldir við lánastofnanir.................................		0		0	55
Skuldir við tengd félög....................................		23		6	12
Afleiðusamningar		4		0	0
Aðrar skuldir		151		4	2
Skuldir samtals		177		11	69
Hlutdeildarskírteini	12-13	27.463		8.016	8.301
Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals		27.640		8.027	8.370

A-flokkur:

Hrein eign	27.463		8.016	8.301
Fjöldi eininga, í þúsundum	2.543	*	1.771	425
Gengi sjóðsbréfa í lok tímabilsins	10.629	*	4.526	19.553

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

	Fjöldi eininga	Gengi
Sjóður 1, skuldabréf	2.543	10.629
Sjóðsbréf 1	13	10.629
Sjóðsbréf 3	3	7.320
Sjóðsbréf 4	5	5.036
Vaxtarbréf	27.375	7,4896
Valbréf	6.418	7,0202

Sjóður 7	Sjóður 11	Heimssafn	Samtals 30.6.2007	Samtals 31.12.2006
18.130	5.841	0	59.145	61.735
0	0	0	8.366	7.146
0	0	2.050	2.050	2.238
0	0	0	467	0
0	8	0	15	90
18.130	5.849	2.050	70.043	71.210
107	1	11	136	591
15	13	0	34	87
122	14	11	170	678
18.252	5.863	2.061	70.213	71.887
375	20	0	450	365
16	4	3	64	70
0	0	0	4	10
3	0	32	193	33
395	24	35	711	478
17.858	5.839	2.026	69.502	71.409
18.252	5.863	2.061	70.213	71.887

17.858	5.839	2.026
7.958	2.919	1.888
2.244	2.000	1.073

Yfirlit um breytingar á hreinni eign

1. janúar til 30. júní 2007

	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6
Rekstrarhreyfingar			
Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini............	827	266	2.143
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini...	1.061	2.061	214
Innleyst hlutdeildarskírteini...	(6.527)	(1.012)	(1.107)
	(5.467)	1.049	(893)
Hækkun (lækkun) á hreinni eign	(4.640)	1.315	1250
Hrein eign í ársbyrjun	32.103	6.701	7.051
Hrein eign í lok tímabilsins	27.463	8.016	8.301

Sjóður 7	Sjóður 11	Heimssafn	Samtals 2007 1.1.-30.6.	Samtals 2006 1.1.-30.6.
302	130	(145)	3.524	4.232
1.907	763	235	6.241	24.130
(2.386)	(330)	(309)	(11.671)	(20.313)
(479)	433	(74)	(5.430)	3.816
(176)	564	(219)	(1.906)	8.048
18.034	5.275	2.245	71.409	69.944
17.858	5.839	2.026	69.502	77.992

Yfirlit um fjárfestingar

30. júní 2007

Sjóður 1
Skuldabréf

	Markaðs - verð	% af hreinni eign
Bakkavör Group hf.	1.784	6,5%
Glitnir banki hf.	1.722	6,3%
Fasteignafélagið Stoðir hf.	1.531	5,6%
Íbúðabréf	1.487	5,4%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	1.061	3,9%
Exista hf.	825	3,0%
Síminn hf.	767	2,8%
Egla hf.	746	2,7%
Lánasjóður sveitarfélaga	672	2,4%
FL Group hf.	649	2,4%
Önnur skuldabréf	16.382	59,7%
Afleiðusamningar	7	0,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	27.635	100,6%
Handbært fé	5	0,0%
Aðrar eignir og skuldir	(177)	(0,6%)
Hrein eign samtals	27.463	100,0%

Sjóður 5
Íslensk ríkisskuldabréf

	Markaðs - verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	4.856	60,6%
Ríkisskuldabréf	1.017	12,7%
Húsnæðisbréf	862	10,8%
Húsbréf	811	10,1%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	467	5,8%
Heildarverðmæti fjárfestinga	8.014	100%
Handbært fé	8	0,1%
Aðrar eignir og skuldir	(6)	(0,1%)
Hrein eign samtals	8.016	100,0%

Sjóður 6
Aðallistinn

	Nafnverð/ hlutir*	Markaðs - verð	% af hreinni eign
Kaupþing banki hf.	*2	2.046	24,7%
Glitnir banki hf.	36	1.053	12,7%
Landsbanki Íslands hf.	27	1.028	12,4%
Exista hf.	28	956	11,5%
Actavis Group hf.	9	769	9,3%
FL Group hf.	20	575	6,9%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	25	553	6,7%
Bakkavör Group hf.	5	369	4,4%
Hf. Eimskipafélag Íslands	4	177	2,1%
Mosaic Fashions hf.	7	122	1,5%
Tryggingamiðstöðin hf.	3	108	1,3%
Össur hf.	1	101	1,2%
Önnur félög	-	509	6,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga		8.366	100,8%
Handbært fé		4	0,1%
Aðrar eignir og skuldir		(69)	(0,8%)
Hrein eign samtals		8.301	100,0%

Sjóður 7
Löng ríkisskuldabréf

	Markaðs - verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	15.919	89,15%
Húsbréf	2.093	11,72%
Spariskírteini ríkissjóðs	118	0,66%
Heildarverðmæti fjárfestinga	18.130	101,53%
Handbært fé	107	0,60%
Aðrar eignir og skuldir	(379)	(2,1%)
Hrein eign samtals	17.858	100,00%

Sjóður 11
Fyrirtækjabréf

	Markaðs - verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	1.034	17,7%
Landsvirkjun	400	6,8%
Icelandair Group hf.	253	4,3%
Síminn hf.	249	4,3%
Akureyrarkaupstaður	238	4,1%
Spölur hf.	223	3,8%
Fasteignafélagið Stoðir hf.	216	3,7%
Exista hf.	181	3,1%
N1 hf.	180	3,1%
Fjarðabyggð	174	3,0%
Havila Shipping ASA	170	2,9%
Kögun hf.	169	2,9%
Landsbanki Íslands hf.	127	2,2%
Bakkavör Group hf.	116	2,0%
Milestone ehf.	113	1,9%
Nordiska Investeringsbanken	110	1,9%
Aker Seafoods ASA	110	1,9%
Mosaic Fashions hf.	106	1,8%
Önnur skuldabréf	1.675	28,7%
Afleiðusamningar	8	0,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga	5.849	100,2%
Handbært fé	1	0,0%
Aðrar eignir og skuldir	(11)	(0,2%)
Hrein eign samtals	5.839	100,0%

Heimssafn
Erlend hlutabréf

	Hlutir	Markaðs - verð	% af hreinni eign
Glitnir Global Equity	36.609	382	18,8%
Vanguard Global Stock Index Fund	323.732	336	16,6%
GAM-International Growth-A-Inc	94.418	249	12,3%
Gartmore SICAV Global Focus Fund	344.867	246	12,2%
S&P Depository Receipt	24.300	227	11,2%
Gartmore European Focus Fund	10.767	194	9,6%
Vanguard European Stock Index Fund	111.776	141	7,0%
Vanguard US500 Stock Index Fund	146.667	128	6,3%
GAM-Star Japan Equity Fund	107.200	102	5,0%
Ishares MSCI Japan Index Fund	51.100	46	2,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga		2.050	101,2%
Handbært fé		11	0,5%
Aðrar eignir og skuldir		(35)	(1,7%)
Hrein eign samtals		2.026	100,0%

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 banka 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 2007. 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 félagsins, 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, skuldabréf	1,0%	-	1,5%	1,0%
Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf	0,9%	-	1,5%	1,0%
Sjóður 6, aðallistinn	0,8%	-	1,5%	1,0%
Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf	0,9%	-	1,5%	1,0%
Sjóður 11, fyrirtækjabréf	0,8%	-	1,5%	1,0%
Heimssafn, erlend hlutabréf	1,0%	-	2,5%	2,0%

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

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní 2007. Óskráð skuldabréf eru metin með hliðsjón af þeirri ávöxtunarkröfu sem þau voru keypt á.

7. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní 2007. 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 2007.

9. Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í lok júní 2007.

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. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarbréfum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

Hlutdeildarskírteini

12. Raunávöxtun Verðbréfasjóða Glitnis á tímabilinu 30. júní 2006 til 30. júní 2007 var sem hér segir:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Sjóður 1, skuldabréf	4,9%	1,4%	1,1%
Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf	2,1%	2,3%	1,9%
Sjóður 6, aðallistinn	42,5%	66,2%	48,9%
Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf	(0,1%)	(1,9%)	(0,4%)
Sjóður 11, fyrirtækjabréf	3,1%	(0,3%)	0,5%
Heimssafn, erlend hlutabréf	(9,0%)	(16,4%)	(5,7%)

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

	Bókfært verð			Gengi		
	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005
Sjóður 1	27.463	32.103	30.034	10.629	10.313	9.493
Sjóður 5	8.016	6.701	7.754	4.526	4.374	4.052
Sjóður 6	8.301	7.051	7.882	19.553	14.821	12.629
Sjóður 7	17.858	18.034	16.558	2.244	2.214	2.053
Sjóður 11	5.839	5.275	6.071	2.000	1.957	1.806
Heimssafn	2.026	2.245	1.645	1.073	1.147	869

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

	Eign 30.6.2007 %	Eign 31.12.2006 %	Breyting %	Fjárfestingastefna Stefna %	Lágmark %	Hámark %
Sjóður 1, skuldabréf						
Ríkisskuldabréf	16	10	6	10	10	30
Skuldabréf fyrirtækja	57	56	1	45	25	70
Skuldabréf banka og sparisjóða	27	32	(5)	30	20	50
Önnur skuldabréf	0	2	(2)	15	5	30
Laust fé	0	0	0	0	0	10
Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf						
Spariskírteini ríkissjóðs	0	0	0	5	0	60
Óverðtryggð ríkisskuldabréf	12	22	(10)	35	5	60
Íbúðabréf	61	53	8	45	10	60
Húsbréf	10	12	(2)	10	0	60
Húsnæðisbréf	11	13	(2)	5	0	20
Önnur ríkisskuldabréf	0	0	0	0	0	20
Laust fé	6	0	6	0	0	10
Sjóður 6, aðallistinn						
Hlutabréf	100	100	0	100	95	100
Laust fé	0	0	0	0	0	5
Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf						
Íbúðabréf	88	85	3	80	30	100
Húsbréf	12	12	0	20	0	50
Önnur ríkisskuldabréf	0	1	(1)	0	0	10
Laust fé	0	2	(2)	0	0	10
Sjóður 11, fyrirtækjabréf						
Skuldabréf með ríkisábyrgð	20	17	3	20	0	50
Spariskírteini ríkissjóðs	0	0	0			
Húsbréf	1	1	0			
Íbúðabréf	19	14	5			
Önnur skuldabréf	0	2	(2)			
Skuldabréf banka, sveitar-félaga og fyrirtækja	80	83	(3)	80	50	100
Skuldabréf fyrirtækja	57	56	1			
Skuldabréf banka	12	16	(4)			
Önnur skuldabréf	11	11	0			
Laust fé	0	0	0	0	0	10
Heimssafn, erlend hlutabréf						
Hlutdeildarskírteini	100	100	0	100	90	100
Hlutabréf	0	0	0	0	0	10
Laust fé, skuldabréf og 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 peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	4.109	15					21.766	79	25.875	94
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							7	0	7	0
Aðrir fjármálagerningar	243	1					1.510	5	1.753	6
	4.352	16					23.283	84	27.635	100
Sjóður 5										
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	7.547	94							7.547	94
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							467	6	467	6
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða										
	7.547	94					467	6	8.014	100
Sjóður 6										
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					8.366	100			8.366	100
					8.366	100			8.366	100
Sjóður 7										
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	18.130	100							18.130	100
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða										
	18.130	100							18.130	100
Sjóður 11										
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.882	32					3.704	63	5.586	96
Afleiður utan skipulagðra verðbréfamarkaða							8	0	8	0
Aðrir fjármálagerningar......................	6	0					249	4	255	4
	1.888	32					3.961	68	5.849	100
Heimssafn										
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði			2.050	100					2.050	100
			2.050	100					2.050	100

Fjárfestingarsjóðir Glitnis

Árshlutareikningur
30. júní 2007

GLITNIR

Rekstrarreikningur

1. janúar til 30. júní 2007

	Skýr.	Sjóður 9	Sjóður 10	Samtals 2007 1.1.-.30.6.	Samtals 2006 1.1.-30.6.
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld					
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		5.574	1.830	7.404	1.722
Vaxtagjöld..		(6)	(21)	(27)	(28)
Hreinar fjármunatekjur	3-4	5.568	1.809	7.377	1.694
Rekstrargjöld					
Umsýsluþóknun	5	264	53	317	145
Annar rekstrarkostnaður		4	0	4	3
Rekstrargjöld samtals		268	53	322	148
Hagnaður tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini		5.299	1.756	7.055	1.546

Efnahagsreikningur 30. júní 2007

	Skýr.	Sjóður 9	Sjóður 10	Samtals 30.6.2007	Samtals 31.12.2006
Eignir					
Fjárfestingar					
Verðbréf með föstum tekjum........................		57.019	0	57.019	28.091
Hlutabréf		0	7.890	7.890	5.131
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		37.099	0	37.099	29.638
Afleiðusamningar		0	16	16	1
Fjárfestingar samtals		94.118	7.906	102.024	62.861
Aðrar eignir					
Handbært fé		9	1	10	76
Aðrar eignir		0	4	4	6
Aðrar eignir samtals		9	5	14	82
Eignir samtals	6-10	94.127	7.911	102.038	62.943
Skuldir					
Skuldir við tengd félög..................................		112	15	126	40
Aðrar skuldir		52	26	78	25
Skuldir samtals		164	41	205	65
Hlutdeildarskírteini	12-13	93.963	7.870	101.833	62.878
Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals		94.127	7.911	102.038	62.943

	Sjóður 9	Sjóður 10
Hrein eign	93.963	7.870
Fjöldi eininga, í þúsundum	3.684	938
Gengi sjóðsbréfa í árslok	25.504	8.390

Yfirlit um breytingar á hreinni eign

1. janúar til 30. júní 2007

	Sjóður 9	Sjóður 10	Samtals 2007 1.1.-30.6.	Samtals 2006 1.1.-30.6.
Rekstrarhreyfingar				
Hagnaður tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini....	5.299	1.756	7.055	1.546
Fjármögnunarhreyfingar				
Seld hlutdeildarskírteini..	144.611	1.700	146.311	50.347
Innleyst hlutdeildarskírteini.......................................	(113.677)	(734)	(114.411)	(51.176)
	30.934	966	31.900	(829)
Hækkun á hreinni eign	36.233	2.722	38.955	717
Hrein eign í ársbyrjun	57.730	5.148	62.878	32.939
Hrein eign í lok tímabilsins	93.963	7.870	101.833	33.656

Yfirlit um fjárfestingar

30. júní 2007

Sjóður 9
Peningamarkaðsbréf

	Markaðs - verð	% af hreinni eign
Baugur Group hf.	9.798	10,4%
FL Group hf.	8.528	9,1%
Glitnir banki hf.	7.266	7,7%
Exista hf.	5.541	5,9%
Milestone ehf.	4.712	5,0%
Kaupþing banki hf.	2.931	3,1%
Atorka Group hf.	2.635	2,8%
Sparisjóður Reykjavíkur og nágrennis	2.545	2,7%
Clearwater Fine Foods Inc.	2.358	2,5%
MP Fjárfestingarbanki hf.	1.977	2,1%
BG Capital ehf.	1.950	2,1%
Hf. Eimskipafélag Íslands	1.676	1,8%
Nýsir hf.	1.375	1,5%
Straumur - Burðarás Fjárfestingabanki hf.	898	1,0%
Straumborg ehf.	637	0,7%
Icelandair Group hf.	550	0,6%
Bakkavör hf.	530	0,6%
Fasteignafélagið Stoðir hf.	407	0,4%
Önnur verðbréf	705	0,8%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	37.099	39,5%
Heildarverðmæti fjárfestinga	94.118	100,2%
Handbært fé	9	0,0%
Aðrar eignir og skuldir	(164)	(0,2%)
Hrein eign samtals	93.963	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar

30. júní 2007

Sjóður 10
Úrval innlendra hlutabréfa

	Nafnverð/ hlutir*	Markaðs - verð	% af hreinni eign
Kaupþing banki hf.	*2	2.679	34,0%
Landsbanki Íslands hf.	32	1.235	15,7%
Glitnir banki hf.	33	952	12,1%
Actavis Group hf.	7	664	8,4%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	28	615	7,8%
FL Group hf.	14	427	5,4%
Exista hf.	12	408	5,2%
Bakkavör Group hf.	6	383	4,9%
Icelandair Group Holding hf.	7	192	2,4%
Mosaic Fashions hf.	10	168	2,1%
Teymi hf.	13	64	0,8%
Tryggingamiðstöðin hf.	1	57	0,7%
Fjárfestingafélagið Atorka hf.	5	42	0,5%
FØROYA Banki P/F	0	3	0,0%
Afleiðusamningar	-	16	0,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga		7.906	100,5%
Handbært fé		1	0,0%
Aðrar eignir og skuldir		(37)	(0,5%)
Hrein eign samtals		7.870	100,0%

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 banka 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 2007. 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 félagsins, 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 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 hlutdeild í sameiginlegum kostnaði rekstrarfélagsins og sjóðanna.

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní 2007. Óskráð skuldabréf eru metin með hliðsjón af þeirri ávöxtunarkröfu sem þau voru keypt á.

7. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní 2007. 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 2007.

9. Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í lok júní 2007.

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. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarbréfum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

Hlutdeildarskírteini

12. Raunávöxtun Fjárfestingarsjóða Glitnis á tímabilinu 30. júní 2006 til 30. júní 2007 var sem hér segir:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Sjóður 9, peningamarkaðsbréf	6,6%	9,9%	10,1%
Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa	39,3%	67,2%	52,3%

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

	Bókfært verð			Gengi		
	30.6.2007	31.12.2006	31.12.2005	30.6.2007	31.12.2006	31.12.2005
Sjóður 9	93.963	57.730	28.805	25.504	23.771	21.135
Sjóður 10	7.870	5.148	4.134	8.390	6.340	5.318

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

	Eign 30.6.2007	Eign 31.12.2006	Breyting	Fjárfestingastefna Stefna	Fjárfestingastefna Lágmark	Fjárfestingastefna Hámark
	%	%	%	%	%	%
Sjóður 9, peningamarkaðsbréf						
Ríkisskuldabréf	0	1	(1)	20	0	100
Bankabréf, víxlar og innlán ..	58	71	(13)	70	0	100
Skráð skuldabréf fyrirtækja	30	22	8	10	0	30
Önnur skuldabréf	12	5	7	0	0	25
Laust fé	0	0	0			
Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa						
Hlutabréf	100	99	1	100	90	100
Laust fé	0	1	(1)	0	0	10

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn. kr.	%	Hlutdeildar-skírteini kr.	%	Hlutabréf kr.	%	Annað kr.	%	Samtals kr.	%
Sjóður 9										
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							18.982	20	18.982	20
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							26.469	28	26.469	28
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							37.099	39	37.099	39
Aðrir fjármálagerningar							11.568	12	11.568	12
							94.118	100	94.118	100
Sjóður 10										
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					7.891	100			7.891	100
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							16	0	16	0
					7.891	100	16	0	7.907	100