

Glitnir sjóðir hf.
Verðbréfasjóðir Glitnis
Fjárfestingarsjóðir Glitnis

Árshlutareikningur
30. júní 2008

GLITNIR

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

Efnisyfirlit

A-hluti

Árshlutareikningur Glitnis sjóða hf.

| | |
|--|---|
| Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra | 4 |
| Áritun óháðs endurskoðanda | 5 |
| Rekstrarreikningur | 6 |
| Efnahagsreikningur | 7 |
| Yfirlit um sjóðstreymi | 8 |
| Skýringar | 9 |

B-hluti

Árshlutareikningur Verðbréfasjóða Glitnis

| | |
|--|----|
| Rekstrarreikningur | 12 |
| Efnahagsreikningur | 14 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign | 16 |
| Yfirlit um fjárfestingar | 18 |
| Skýringar | 21 |

Árshlutareikningur Fjárfestingarsjóða Glitnis

| | |
|--|----|
| Rekstrarreikningur | 26 |
| Efnahagsreikningur | 28 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign | 30 |
| Yfirlit um fjárfestingar | 32 |
| Skýringar | 35 |

Glitnir sjóðir hf.

Árshlutareikningur
30. júní 2008

GLITNIR


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

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 Fagfjárfestingsjóða 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 Fagfjárfestingsjóða Glitnis. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Í lok júní voru 16 sjóðir í rekstri hjá félaginu og nam hrein eign þeirra 255.124 milljónum króna. Tveir sjóðir sem eru skráðir í Lúxemborg eru í stýringu félagsins og nam hrein eign þeirra 2.074 milljónum króna.

Hagnaður varð á rekstri félagsins fyrstu 6 mánuði ársins að fjárhæð 284 milljónir króna, samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í lok júní nam 642 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi.

Hlutfé félagsins nam í lok júní 25 milljónum króna og er í eigu Glitnis banka hf. og dótturfélags hans.

Í lok júní störfuðu 17 starfsmenn hjá félaginu og námu launagreiðslur á tímabilinu 153 milljónum króna.

Stjórn og framkvæmdastjóri Glitnis sjóða hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2008 með undirritun sinni.

Reykjavík, 31. ágúst 2008

Stjórn:

Eggert Þór Kristófersson

Gunnar Jónsson

Illugi Gunnarsson

Katrín Oddsdóttir

Framkvæmdastjóri:

Agla Elísabet Hendriksdóttir

Könnunaráritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa Glitnis sjóða hf.

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning Glitnis sjóða hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2008. 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 Fagfjárfestasjóði 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 Fagfjárfestasjóði 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 mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2008 og breytingu á handbæru fé og hreinni eign sjóðanna á tímabilinu, í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Reykjavík, 31. ágúst 2008

PricewaterhouseCoopers hf.

Ómar H. Björnsson

Sigrún Guðmundsdóttir

Rekstrarreikningur

1. janúar til 30. júní 2008

| Rekstrartekjur | Skýringar | 2008 1.1.-30.6. | 2007 1.1.-30.6. |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| Umsýsluþóknun | 2 | 1.008.624 | 708.873 |
| Fjármunatekjur | | 45.289 | 6.845 |
| Aðrar rekstrartekjur | | 0 | 6 |
| Heildartekjur | | 1.053.914 | 715.724 |
| Rekstrargjöld | | | |
| Laun og launatengd gjöld | 4 | 153.116 | 103.689 |
| Þjónustugjöld til Glitnis banka hf. | | 488.679 | 557.875 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 80.687 | 46.683 |
| Rekstrargjöld samtals | | 722.481 | 708.247 |
| Hagnaður fyrir tekjuskatt | | 331.433 | 7.477 |
| Tekjuskattur | 8 | (47.412) | (1.346) |
| Hagnaður tímabilsins | | 284.021 | 6.132 |

Efnahagsreikningur 30. júní 2008

| Eignir | Skýringar | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
|------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| Verðbréf | | | |
| Hlutdeildarskírteini | 3 | 31.416 | 27.882 |
| Kröfur | | | |
| Kröfur á tengd félög | | 221.995 | 312.998 |
| Aðrar kröfur | | 3.405 | 167.048 |
| Aðrar eignir | | | |
| Bankainnstæður | | 713.828 | 256.110 |
| Eignir samtals | | 970.643 | 764.038 |
| Skuldir | | | |
| Skuldir við tengd félög..... | | 208.853 | 225.186 |
| Reiknaðir skattar..... | 8 | 49.715 | 62.309 |
| Aðrar skuldir..... | | 70.115 | 118.604 |
| Skuldir samtals | | 328.683 | 406.099 |
| Eigið fé | 6 | | |
| Hlutfé | | 25.000 | 25.000 |
| Lögbundinn varasjóður | | 6.250 | 6.250 |
| Óráðstafað eigið fé | | 610.710 | 326.689 |
| Eigið fé samtals | | 641.960 | 357.939 |
| Skuldir og eigið fé samtals | | 970.643 | 764.038 |

Yfirlit um sjóðstreymi

1. janúar - 30. júní 2008

| | Skýringar | 2008 1.1.-30.6 | 2007 1.1.-30.6 |
|--|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rekstrarhreyfingar | | | |
| Hagnaður tímabilsins | 6 | 284.021 | 6.132 |
| Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi: Gengishækkun verðbréfa | | (3.534) | (1.375) |
| Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum..... | | 177.232 | 15.318 |
| | Handbært fé frá rekstri | 457.718 | 20.075 |
| Fjárfestingarhreyfingar | | | |
| Keypt verðbréf umfram seld | | 0 | (2.845) |
| | Fjárfestingarhreyfingar alls | 0 | (2.845) |
| Hækkun á handbæru fé | | 457.718 | 17.230 |
| Handbært fé í ársbyrjun | | 256.110 | 67.367 |
| Handbært fé í lok tímabils | | 713.828 | 84.597 |

Skýringar

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 Fagfjárfestingsjóða Glitnis. Einnig fær félagið umsýsluþóknun fyrir rekstur á Glitnir Mutual Fund 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. Félagið fær einnig árangurstengda þóknun vegna sjóða og eignasafna í stýringu fari þessir sjóðir eða eignasöfn umfram skilgreind viðmið.

Verðbréf

3. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaði í lok júní.

Starfsmannamál

4. Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

| | 30.6.2008 | 30.6.2007 |
|---|----------------|----------------|
| Laun | 128.553 | 85.987 |
| Launatengd gjöld | 24.563 | 17.702 |
| Laun og launatengd gjöld samtals | 153.116 | 103.689 |

Starfsmannafjöldi á tímabilinu var sem hér segir: 30.6.2008 31.12.2007

| | | |
|-------------------|-----------|-----------|
| Starfsmenn | 17 | 20 |
|-------------------|-----------|-----------|

Eigið fé

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

| | Hlutfé | Lögbundinn varasjóður | Óráðstafað eigið fé | Eigið fé samtals |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|---------------------|------------------|
| Eigið fé 1.1.2007 | 25.000 | 4.206 | 53.519 | 82.725 |
| Framlag í lögbundinn varasjóð | | 306 | (306) | |
| Hagnaður tímabilsins | | | 6.132 | |
| Eigið fé 30.06.2007 | 25.000 | 4.512 | 59.344 | 88.856 |
| Framlag í lögbundinn varasjóð | | 1.738 | (1.738) | |
| Hagnaður tímabilsins | | | 269.082 | |
| Eigið fé 31.12.2007 | 25.000 | 6.250 | 326.688 | 357.938 |
| Hagnaður tímabilsins | | | 284.021 | |
| Eigið fé 30.06.2008 | 25.000 | 6.250 | 610.710 | 641.960 |

Skýringar

7. Eiginfjárlutfall Glitnis sjóða hf. sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 92,9% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8,0% samkvæmt lögunum. Hlutfallið reiknast þannig:

| | |
|------------------------|---------|
| Áhættugrunnur | 408.292 |
| Eigið fé | 641.960 |
| Eiginfjárlutfall | 157,2% |

Skattamál

8. Opinber gjöld vegna rekstrartímabilsins hafa verið reiknuð og færð í árshlutareikninginn en skatthlutfall lækkaði úr 18% í 15% á tímabilinu. Félagið er samskattað með móðurfélagi sínu.

Verðbréfasjóðir Glitnis

Árshlutareikningur
30. júní 2008

GLITNIR


Rekstrarreikningur

1. janúar til 30. júní 2008

| | Skýr. | Sjóður 1 | Sjóður 5 | Sjóður 6 | Sjóður 7 |
|---|------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld | | | | | |
| Vextir, verðbætur, arður og gengismunur | | 4.691 | 1.479 | (1.540) | 3.657 |
| Vaxtagjöld..... | | (114) | (16) | (1) | (16) |
| Hreinar fjármunatekjur (gjöld) | 3-4 | 4.577 | 1.463 | (1.541) | 3.641 |
| Rekstrargjöld | | | | | |
| Umsýslubókun | 5 | 207 | 42 | 15 | 93 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 2 | 0 | 0 | 1 |
| Rekstrargjöld alls | | 209 | 43 | 16 | 94 |
| Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini | | 4.368 | 1.420 | (1.557) | 3.547 |

| Sjóður 11 | Heimssafn | Samtals 2008 1.1.-30.6. | Samtals 2007 1.1.-30.6. |
|------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 817 | 273 | 9.377 | 3.995 |
| (11) | (1) | (160) | (138) |
| 805 | 271 | 9.217 | 3.856 |
| 24 | 9 | 390 | 326 |
| 0 | 0 | 4 | 7 |
| 24 | 9 | 394 | 333 |
| 782 | 263 | 8.823 | 3.524 |

Efnahagsreikningur 30. júní 2008

| | Skýr. | Sjóður 1 | Sjóður 5 | Sjóður 6 | Sjóður 7 |
|--------------------------------------|-------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Eignir | | | | | |
| Fjárfestingar | | | | | |
| Verðbréf með föstum tekjum..... | | 46.347 | 10.704 | 0 | 20.092 |
| Hlutabréf | | 0 | 0 | 3.170 | 0 |
| Hlutdeildarskírteini | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Afleiðusamningar | | 71 | 0 | 0 | 0 |
| Fjárfestingar samtals | 6-10 | 46.419 | 10.704 | 3.170 | 20.092 |
| Aðrar eignir | | | | | |
| Handbært fé | | 480 | 646 | 0 | 59 |
| Aðrar eignir | | 9 | 7 | 3 | 12 |
| Aðrar eignir samtals | | 489 | 653 | 3 | 71 |
| Eignir samtals | | 46.908 | 11.356 | 3.173 | 20.163 |

Skuldir

| | | | | | |
|--|-------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Skuldir við lánastofnanir..... | | 0 | 0 | 26 | 0 |
| Skuldir við tengd félög..... | | 40 | 9 | 4 | 17 |
| Afleiðusamningar | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aðrar skuldir | | 21 | 5 | 0 | 1 |
| Skuldir samtals | | 61 | 14 | 30 | 18 |
| Hlutdeildarskírteini | 12-13 | 46.846 | 11.342 | 3.143 | 20.145 |
| Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals | | 46.908 | 11.356 | 3.173 | 20.163 |

A-flokkur:

| | | | | |
|---------------------------------------|----------|--------|--------|--------|
| Hrein eign | 46.846 | 11.342 | 3.143 | 20.145 |
| Fjöldi eininga, í þúsundum | 3.740 * | 2.093 | 304 | 7.508 |
| Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils | 12.402 * | 5.419 | 10.337 | 2.683 |

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

| | Fjöldi | |
|-----------------------------------|---------|--------|
| | einanga | Gengi |
| Sjóður 1, skuldabréf | 3.740 | 12.402 |
| Sjóðsbréf 1 | 12 | 12.402 |
| Sjóðsbréf 3 | 2 | 8.541 |
| Sjóðsbréf 4 | 4 | 5.876 |
| Vaxtarbréf | 25.223 | 8,7391 |
| Valbréf | 6.418 | 8,1914 |

| Sjóður 11 | Heimssafn | Samtals 30.6.2008 | Samtals 31.12.2007 |
|--------------|--------------|----------------------|-----------------------|
| 6.663 | 0 | 83.806 | 61.030 |
| 0 | 0 | 3.170 | 4.865 |
| 0 | 1.740 | 1.740 | 1.684 |
| 0 | 0 | 0 | 2.627 |
| 0 | 0 | 71 | 30 |
| 6.663 | 1.740 | 88.788 | 70.237 |
| 0 | 0 | 1.185 | 260 |
| 0 | 15 | 46 | 113 |
| 0 | 15 | 1.230 | 373 |
| 6.663 | 1.756 | 90.018 | 70.609 |
| 104 | 8 | 138 | 0 |
| 28 | 2 | 100 | 58 |
| 0 | 0 | 0 | 15 |
| 25 | 1 | 54 | 8 |
| 158 | 10 | 291 | 81 |
| 6.505 | 1.746 | 89.727 | 70.528 |
| 6.663 | 1.756 | 90.018 | 70.609 |
| 6.505 | 1.746 | | |
| 2.791 | 1.402 | | |
| <u>2.331</u> | <u>1.245</u> | | |

Yfirlit um breytingar á hreinni eign

1. janúar til 30. júní 2008

| | Skýr. | Sjóður 1 | Sjóður 5 | Sjóður 6 | Sjóður 7 |
|--|-------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Rekstrarhreyfingar | | | | | |
| Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutd.skírteini..... | | 4.368 | 1.420 | (1.557) | 3.547 |
| Fjármögnunarhreyfingar | | | | | |
| Seld hlutdeildarskírteini..... | | 18.208 | 4.263 | 331 | 5.319 |
| Innleyst hlutdeildarskírteini..... | | (8.716) | (1.491) | (606) | (6.855) |
| | | <u>9.491</u> | <u>2.773</u> | <u>(274)</u> | <u>(1.536)</u> |
| Hækkun (lækkun) á hreinni eign | | 13.859 | 4.193 | (1.832) | 2.011 |
| Hrein eign í ársbyrjun | | 32.987 | 7.149 | 4.975 | 18.134 |
| Hrein eign í lok tímabils | | 46.846 | 11.342 | 3.143 | 20.145 |

| Sjóður 11 | Heimssafn | Samtals 2008 1.1.-30.6. | Samtals 2007 1.1.-30.6. |
|-----------|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
| 782 | 263 | 8.823 | 3.524 |
| 1.004 | 118 | 29.243 | 6.241 |
| (839) | (360) | (18.867) | (11.671) |
| 164 | (242) | 10.376 | (5.430) |
| 946 | 21 | 19.199 | (1.906) |
| 5.559 | 1.724 | 70.528 | 71.409 |
| 6.505 | 1.746 | 89.727 | 69.502 |

Yfirlit um fjárfestingar

30. júní 2008

Sjóður 1 Skuldabréf

| | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|--|------------------|----------------------|
| Íbúðabréf | 7.171 | 15,3% |
| FL Group hf. | 4.645 | 9,9% |
| Glitnir banki hf. | 3.798 | 8,1% |
| Baugur Group hf. | 2.479 | 5,3% |
| Bakkavör Group hf. | 2.404 | 5,1% |
| Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf. | 2.034 | 4,3% |
| Landic Property hf. | 1.744 | 3,7% |
| Kaupþing banki hf. | 1.414 | 3,0% |
| Styrkur Invest ehf. | 1.113 | 2,4% |
| Sparisjóður Hafnarfjarðar | 1.017 | 2,2% |
| Önnur skuldabréf | 18.529 | 39,6% |
| Afleiðusamningar | 71 | 0,2% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 46.419 | 99,1% |
| Handbært fé | 480 | 1,0% |
| Aðrar eignir og skuldir | (52) | (0,1%) |
| Hrein eign samtals | 46.846 | 100,0% |

Sjóður 5 Íslensk ríkisskuldabréf

| | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|-------------------------------------|------------------|----------------------|
| Íbúðabréf | 8.562 | 75,5% |
| Önnur ríkisskuldabréf | 2.142 | 18,9% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 10.704 | 94% |
| Handbært fé | 646 | 5,7% |
| Aðrar eignir og skuldir | (7) | (0,1%) |
| Hrein eign samtals | 11.342 | 100,0% |

Yfirlit um fjárfestingar

30. júní 2008

Sjóður 6

Aðallistinn

| | Nafnverð/ hlutir* | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|--|----------------------|------------------|----------------------|
| Kaupþing banki hf. | *1 | 1.120 | 35,6% |
| Landsbanki Íslands hf. | 21 | 485 | 15,4% |
| Glitnir banki hf. | 30 | 457 | 14,6% |
| Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf. | 20 | 197 | 6,3% |
| Exista hf. | 25 | 191 | 6,1% |
| Önnur félög | - | 720 | 22,9% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 3.170 | 100,9% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (27) | (0,9%) |
| Hrein eign samtals | | 3.143 | 100,0% |

Sjóður 7

Löng ríkisskuldabréf

| | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|-------------------------------------|------------------|----------------------|
| Íbúðabréf | 17.276 | 85,8% |
| Önnur ríkisskuldabréf | 2.816 | 14,0% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 20.092 | 99,7% |
| Handbært fé | 59 | 0,3% |
| Aðrar eignir og skuldir | (6) | (0,0%) |
| Hrein eign samtals | 20.145 | 100,0% |

Yfirlit um fjárfestingar

30. júní 2008

Sjóður 11 Fyrirtækjabréf

| | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|-------------------------------------|------------------|----------------------|
| Íbúðabréf | 2.109 | 32,4% |
| Landsvirkjun | 354 | 5,4% |
| Kaupþing banki hf. | 335 | 5,1% |
| Exista hf. | 310 | 4,8% |
| Icelandair Group hf. | 259 | 4,0% |
| Baugur Group hf. | 247 | 3,8% |
| Síminn hf. | 216 | 3,3% |
| Akureyrarbær | 206 | 3,2% |
| Landic Property hf. | 192 | 3,0% |
| Landsbanki Íslands hf. | 174 | 2,7% |
| Spölur hf. | 171 | 2,6% |
| Havila Shipping ASA | 151 | 2,3% |
| Olíufélagið ehf. | 149 | 2,3% |
| Kögun hf. | 146 | 2,2% |
| Önnur skuldabréf | 1.643 | 25,3% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 6.663 | 102,4% |
| Aðrar eignir og skuldir | (158) | (2,4%) |
| Hrein eign samtals | 6.505 | 100,0% |

Heimssafn Erlend hlutabréf

| | Hlutir | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|--|---------|------------------|----------------------|
| Vanguard Global Stock Index Fund | 26.372 | 335 | 19,2% |
| Glitnir FIM Mondo institutional | 337.937 | 299 | 17,1% |
| Skagen Global Fund | 238.715 | 292 | 16,7% |
| Gartmore SICAV Global Focus Fund | 90.528 | 291 | 16,7% |
| Sparinvest - Global Value Fund I | 24.300 | 285 | 16,3% |
| Aðrir sjóðir | | 239 | 13,7% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 1.740 | 99,7% |
| Aðrar eignir og skuldir | | 5 | 0,3% |
| Hrein eign samtals | | 1.746 | 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 2008. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

Arður

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

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:

| | Flokkur | | Hámarksþóknun | |
|---|---------|---|---------------|------|
| | A | B | A | 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 2008. 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 2008. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.
8. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í lok júní 2008.
9. Búndin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í lok júní 2008.

Skýringar

10. Afleiður eru fjármálasamningar þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, samningarnir taka ekki gildi fyrr en eftir lok reikningstímabilsins eða nafnverðsfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvirka gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirka vaxtasamninga. Verðmæti þeirra getur meðal annars byggst á vaxtahlutföllum og verði gjaldmiðla, vöru, skuldabréfa og hlutabréfa.

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

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

Skattamál

11. Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteina. 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 2007 til 30. júní 2008 var sem hér segir:

| | Síðustu 3 mánuði | Síðustu 6 mánuði | Síðustu 12 mánuði |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|
| Sjóður 1, skuldabréf | (3,9%) | 5,4% | 4,4% |
| Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf | 2,3% | 17,2% | 7,1% |
| Sjóður 6, aðallistinn | (54,3%) | (59,4%) | (52,7%) |
| Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf | 7,0% | 20,6% | 7,0% |
| Sjóður 11, fyrirtækjabréf | 1,0% | 11,7% | 4,3% |
| Heimssafn, erlend hlutabréf | (9,9%) | 15,2% | 3,9% |

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

| | Bókfært verð | | | Gengi | | |
|-----------------|--------------|------------|------------|-----------|------------|------------|
| | 30.6.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 30.6.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| Sjóður 1 | 46.846 | 32.987 | 32.103 | 12.402 | 11.184 | 10.313 |
| Sjóður 5 | 11.342 | 7.149 | 6.701 | 5.419 | 4.634 | 4.374 |
| Sjóður 6 | 3.143 | 4.975 | 7.051 | 10.337 | 15.011 | 14.821 |
| Sjóður 7 | 20.145 | 18.134 | 18.034 | 2.683 | 2.262 | 2.214 |
| Sjóður 11 | 6.505 | 5.559 | 5.275 | 2.331 | 2.042 | 1.957 |
| Heimssafn | 1.746 | 1.724 | 2.245 | 1.245 | 1.074 | 1.147 |

Skýringar

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

| | Eign | | Breyting | Fjárfestingastefna | | |
|--|-----------|------------|----------|--------------------|---------|--------|
| | 30.6.2008 | 31.12.2007 | | Stefna | Lágmark | Hámark |
| | % | % | % | % | % | % |
| Sjóður 1, skuldabréf | | | | | | |
| Ríkisskuldabréf | 17 | 14 | 3 | 10 | 10 | 30 |
| Skuldabréf fyrirtækja | 56 | 56 | 0 | 45 | 25 | 70 |
| Skuldabréf banka og sparisjóða | 23 | 21 | 2 | 30 | 20 | 50 |
| Önnur skuldabréf | 3 | 5 | (2) | 15 | 5 | 30 |
| Laust fé | 1 | 3 | (2) | 0 | 0 | 10 |
| Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf | | | | | | |
| Spariskírteini ríkissjóðs | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 60 |
| Óverðtryggð ríkisskuldabréf | 4 | 5 | (1) | 35 | 5 | 60 |
| Íbúðabréf | 75 | 65 | 10 | 45 | 10 | 60 |
| Húsbréf | 8 | 11 | (3) | 10 | 0 | 60 |
| Húsnæðisbréf | 7 | 11 | (4) | 5 | 0 | 20 |
| Önnur ríkisskuldabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 |
| Laust fé | 6 | 7 | (1) | 0 | 0 | 10 |
| Sjóður 6, aðallistinn | | | | | | |
| Hlutabréf | 100 | 98 | 2 | 100 | 95 | 100 |
| Laust fé | 0 | 2 | (2) | 0 | 0 | 5 |
| Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf | | | | | | |
| Íbúðabréf | 86 | 76 | 10 | 80 | 30 | 100 |
| Húsbréf | 11 | 12 | (1) | 20 | 0 | 50 |
| Önnur ríkisskuldabréf | 3 | 6 | (3) | 0 | 0 | 10 |
| Laust fé | 0 | 6 | (6) | 0 | 0 | 10 |
| Sjóður 11, fyrirtækjabréf | | | | | | |
| Skuldabréf með | | | | | | |
| ríkisábyrgð | 32 | 22 | 10 | 20 | 0 | 50 |
| <i>Spariskírteini</i> | | | | | | |
| <i>ríkissjóðs</i> | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Húsbréf</i> | 1 | 1 | 0 | | | |
| <i>Íbúðabréf</i> | 31 | 20 | 11 | | | |
| <i>Önnur skuldabréf</i> | 0 | 1 | (1) | | | |
| Skuldabréf banka, sveitar- félaga og fyrirtækja | | | | | | |
| <i>Skuldabréf fyrirtækja</i> | 68 | 78 | (10) | 80 | 50 | 100 |
| <i>Skuldabréf banka</i> | 47 | 59 | (12) | | | |
| <i>Önnur skuldabréf</i> | 13 | 10 | 3 | | | |
| <i>Laust fé</i> | 8 | 9 | (1) | | | |
| Laust fé | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |

Skýringar

| | Eign | | Breyting | Fjárfestingastefna | | Hámark |
|--------------------------------------|-----------|------------|----------|--------------------|---------|--------|
| | 30.6.2008 | 31.12.2007 | | Stefna | Lágmark | |
| | % | % | % | % | % | % |
| Heimssafn, erlend hlutabréf | | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini | 100 | 98 | 2 | 100 | 90 | 100 |
| Hlutabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Laust fé, skuldabréf og víxlar | 0 | 2 | (2) | 0 | 0 | 10 |

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

| Sjóður 1 | Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn. | | Hlutdeildar-skírteini | | Hlutabréf | | Annað | | Samtals | |
|--|-----------------------------------|-----------|-----------------------|---|-----------|---|---------------|-----------|---------------|------------|
| | kr. | % | kr. | % | kr. | % | kr. | % | kr. | % |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 8.674 | 19 | | | | | 33.347 | 72 | 42.021 | 91 |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | | | | | | | 788 | 2 | 788 | 2 |
| Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða | | | | | | | 71 | 0 | 71 | 0 |
| Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða | | | | | | | | | | |
| Aðrir fjármálagerningar | 14 | 0 | | | | | 3.525 | 8 | 3.538 | 8 |
| | <u>8.688</u> | <u>19</u> | | | | | <u>37.731</u> | <u>81</u> | <u>46.419</u> | <u>100</u> |

Sjóður 5

| | | | | | | | | | |
|--|---------------|------------|--|--|--|--|--|---------------|------------|
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 10.704 | 100 | | | | | | 10.704 | 100 |
| | <u>10.704</u> | <u>100</u> | | | | | | <u>10.704</u> | <u>100</u> |

Sjóður 6

| | | | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--------------|------------|--|--------------|------------|
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | | | | | 3.170 | 100 | | 3.170 | 100 |
| | | | | | <u>3.170</u> | <u>100</u> | | <u>3.170</u> | <u>100</u> |

Sjóður 7

| | | | | | | | | | |
|--|---------------|------------|--|--|--|--|--|---------------|------------|
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 20.092 | 100 | | | | | | 20.092 | 100 |
| | <u>20.092</u> | <u>100</u> | | | | | | <u>20.092</u> | <u>100</u> |

Sjóður 11

| | | | | | | | | | | |
|--|--------------|-----------|--|--|--|--|--------------|-----------|--------------|------------|
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 2.612 | 39 | | | | | 3.695 | 55 | 6.307 | 95 |
| Aðrir fjármálagerningar..... | 6 | 0 | | | | | 350 | 5 | 356 | 5 |
| | <u>2.617</u> | <u>39</u> | | | | | <u>4.045</u> | <u>61</u> | <u>6.663</u> | <u>100</u> |

Heimssafn

| | | | | | | | | | |
|--|--|--|--------------|------------|--|--|--|--------------|------------|
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | | | 1.740 | 100 | | | | 1.740 | 100 |
| | | | <u>1.740</u> | <u>100</u> | | | | <u>1.740</u> | <u>100</u> |

Fjárfestingarsjóðir Glitnis

Árshlutareikningur
30. júní 2008

Rekstrarreikningur

1. janúar til 30. júní 2008

| | Skýr. | Sjóður 9 | Sjóður 9.1 | Sjóður 9.2 | Sjóður 9.3 |
|---|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld | | | | | |
| Vextir, verðbætur, arður og gengismunur | | 9.435 | 4.880 | 251 | 1.221 |
| Vaxtagjöld..... | | (63) | (288) | (2) | (67) |
| Hreinar fjármunatekjur (gjöld) | 3-4 | 9.372 | 4.592 | 250 | 1.154 |
| Rekstrargjöld | | | | | |
| Umsýsluþóknun | 5 | 372 | 25 | 1 | 8 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 4 | 0 | 0 | 0 |
| Rekstrargjöld alls | | 376 | 25 | 1 | 8 |
| Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini | | 8.996 | 4.567 | 248 | 1.145 |

| | Samtals 2008 1.1.-30.6 | Samtals 2007 1.1.-30.6 |
|-----------------|------------------------------|------------------------------|
| Sjóður 10 | | |
| (2.207) | 13.580 | 7.404 |
| (8) | (428) | (27) |
| (2.216) | 13.152 | 7.377 |
| 52 | 458 | 317 |
| 0 | 5 | 4 |
| 52 | 463 | 322 |
| (2.268) | 12.689 | 7.055 |

Efnahagsreikningur 30. júní 2008

| | Skýr. | Sjóður 9 | Sjóður 9.1 | Sjóður 9.2 | Sjóður 9.3 |
|--|-------------|----------------|--------------|------------|--------------|
| Eignir | | | | | |
| Fjárfestingar | | | | | |
| Verðbréf með föstum tekjum..... | | 67.439 | 6.611 | 284 | 3.027 |
| Hlutabréf | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hlutdeildarskírteini | | 0 | 0 | 0 | 78 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | | 43.719 | 1.170 | 472 | 261 |
| Afleiðusamningar | | 0 | 1 | 4 | 21 |
| Fjárfestingar samtals | 6-10 | 111.158 | 7.782 | 761 | 3.386 |
| Aðrar eignir | | | | | |
| Handbært fé | | 80 | 1 | 0 | 0 |
| Aðrar eignir | | 19 | 0 | 0 | 0 |
| Aðrar eignir samtals | | 99 | 1 | 0 | 0 |
| Eignir samtals | | 111.257 | 7.783 | 761 | 3.386 |
| Skuldir | | | | | |
| Skuldir við lánastofnanir..... | | 0 | 190 | 0 | 0 |
| Skuldir við tengd félög..... | | 67 | 3 | 0 | 1 |
| Afleiðusamningar..... | | 274 | 0 | 0 | 0 |
| Aðrar skuldir | | 56 | 10 | 1 | 6 |
| Skuldir samtals | | 397 | 203 | 1 | 7 |
| Hlutdeildarskírteini | 12-13 | 110.860 | 7.580 | 760 | 3.380 |
| Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals | | 111.257 | 7.783 | 761 | 3.386 |
| Hrein eign | | 110.860 | 7.580 | 760 | 3.380 |
| Fjöldi eininga, í þúsundum | | 3.759 | 58 | 47 | 41 |
| Gengi sjóðsbréfa í lok tímabils | | 29.489 | 131.088 | 16.102 | 82.772 |

| Sjóður 10 | Samtals | |
|--------------|----------------|----------------|
| | 30.06.2008 | 31.12.2007 |
| 0 | 77.361 | 87.268 |
| 6.026 | 6.026 | 7.146 |
| 0 | 78 | 63 |
| 0 | 45.621 | 57.299 |
| 0 | 26 | 21 |
| 6.026 | 129.113 | 151.797 |
| 407 | 488 | 860 |
| 4 | 23 | 67 |
| 411 | 511 | 927 |
| 6.437 | 129.624 | 152.723 |
| 0 | 190 | 0 |
| 11 | 82 | 98 |
| 0 | 274 | 6 |
| 0 | 73 | 76 |
| 11 | 619 | 180 |
| 6.426 | 129.005 | 152.543 |
| 6.437 | 129.624 | 152.723 |

6.426
1.402

4.584

Yfirlit um breytingar á hreinni eign

1. janúar til 30. júní 2008

| | Skýr. | Sjóður 9 | Sjóður 9.1 | Sjóður 9.2 | Sjóður 9.3 |
|---|-------|------------------|-----------------|------------|---------------|
| Rekstrarhreyfingar | | | | | |
| Hagnaður (tap) ársins færður á hlutd.skirteini..... | | 8.996 | 4.567 | 248 | 1.145 |
| Fjármögnunarhreyfingar | | | | | |
| Seld hlutdeildarskirteini..... | | 154.775 | 27.652 | 2.072 | 6.954 |
| Innleyst hlutdeildarskirteini..... | | (185.125) | (34.945) | (1.561) | (7.504) |
| | | <u>(30.350)</u> | <u>(7.293)</u> | <u>511</u> | <u>(550)</u> |
| Hækkun á hreinni eign | | (21.354) | (2.726) | 760 | 596 |
| Hrein eign í ársbyrjun | | 132.214 | 10.307 | 0 | 2.784 |
| Hrein eign í lok tímabils | | 110.860 | 7.580 | 760 | 3.380 |

| | Samtals 2008 1.1.-30.6. | Samtals 2007 1.1.-30.6. |
|---------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Sjóður 10 | | |
| (2.268) | 12.689 | 7.055 |
| 2.026 | 193.479 | 146.311 |
| (571) | (229.706) | (114.411) |
| 1.455 | (36.226) | 31.900 |
| (813) | (23.537) | 38.955 |
| 7.239 | 152.543 | 62.878 |
| 6.426 | 129.006 | 101.833 |

Yfirlit um fjárfestingar

30. júní 2008

Sjóður 9

Peningamarkaðsbréf

| | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|--|------------------|----------------------|
| Straumur - Burðarás Fjárfestingabanki hf. | 22.124 | 20,0% |
| Glitnir banki hf. | 21.217 | 19,1% |
| FL Group hf. | 18.397 | 16,6% |
| Baugur Group hf. | 11.873 | 10,7% |
| Exista hf. | 4.854 | 4,4% |
| Atorka Group hf. | 3.588 | 3,2% |
| Önnur skuldabréf og innlán | 29.107 | 26,3% |
| Afleiðusamningar | (274) | (0,2%) |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 110.884 | 100,0% |
| Handbært fé | 80 | 0,1% |
| Aðrar eignir og skuldir | (104) | (0,1%) |
| Hrein eign samtals | 110.860 | 100,0% |

Sjóður 9.1

Peningamarkaðsbréf í EUR

| | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|--|------------------|----------------------|
| FL Group hf. | 1.494 | 19,7% |
| Straumur - Burðarás Fjárfestingabanki hf. | 1.170 | 15,4% |
| Atorka Group hf. | 990 | 13,1% |
| Glitnir banki hf. | 882 | 11,6% |
| Kaupþing banki hf. | 761 | 10,0% |
| Baugur Group hf. | 555 | 7,3% |
| Önnur skuldabréf | 1.929 | 25,5% |
| Afleiðusamningar | 1 | 0,0% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 7.782 | 102,7% |
| Handbært fé | 1 | 0,0% |
| Aðrar eignir og skuldir | (203) | (2,7%) |
| Hrein eign samtals | 7.580 | 100,0% |

Yfirlit um fjárfestingar

30. júní 2008

Sjóður 9.2

Peningamarkaðsbréf í NOK

| | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|--|------------------|----------------------|
| Straumur - Burðarás Fjárfestingabanki hf. | 223 | 29,3% |
| Kaupping banki hf. | 159 | 20,9% |
| Clearwater Fine Foods Inc. | 128 | 16,8% |
| Glitnir banki hf. | 90 | 11,8% |
| Önnur skuldabréf | 157 | 20,7% |
| Afleiðusamningar | 4 | 0,5% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 761 | 100,1% |
| Aðrar eignir og skuldir | (1) | (0,1%) |
| Hrein eign samtals | 760 | 100,0% |

Sjóður 9.3

Peningamarkaðsbréf í USD

| | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|-------------------------------------|------------------|----------------------|
| Landsbanki Íslands hf. | 753 | 22,3% |
| Baugur Group hf. | 548 | 16,2% |
| Glitnir banki hf. | 524 | 15,5% |
| NIBC Bank | 388 | 11,5% |
| Icelandair Group hf. | 366 | 10,8% |
| Önnur skuldabréf og innlán | 786 | 23,3% |
| Afleiðusamningar | 21 | 0,6% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 3.386 | 100,2% |
| Aðrar eignir og skuldir | (7) | (0,2%) |
| Hrein eign samtals | 3.380 | 100,0% |

Yfirlit um fjárfestingar

30. júní 2008

Sjóður 10

Úrval innlendra hlutabréfa

| | Nafnverð/ hlutir* | Markaðs- verð | % af hreinni eign |
|--|----------------------|------------------|----------------------|
| Kaupþing banki hf. | *3 | 2.262 | 35,2% |
| Glitnir banki hf. | 73 | 1.132 | 17,6% |
| Landsbanki Íslands hf. | 47 | 1.095 | 17,0% |
| Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf. | 42 | 414 | 6,4% |
| Önnur hlutafélög | - | 1.124 | 17,5% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 6.026 | 93,8% |
| Handbært fé | | 407 | 6,3% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (8) | (0,1%) |
| Hrein eign samtals | | 6.426 | 100,0% |

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Árshlutareikningur Fjárfestingasjóða 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 2008. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

Arður

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

Umsýslubóknun

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

| | Flokkur A | Flokkur B | Hámarksþóknun | |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | | | Flokkur A | Flokkur B |
| Sjóður 9, peningamarkaðsbréf | 0,7% | - | 0,7% | 0,4% |
| Sjóður 9.1, peningamarkaðsbréf í EUR | 0,4% | - | 0,4% | 0,4% |
| Sjóður 9.2, peningamarkaðsbréf í NOK | 0,4% | - | 0,4% | 0,4% |
| Sjóður 9.3, peningamarkaðsbréf í USD | 0,4% | - | 0,4% | 0,4% |
| Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa | 1,6% | - | 1,6% | 0,8% |

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

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní 2008. 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 2008. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekktu viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.
8. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í lok júní 2008.
9. Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í lok júní 2008.

Skýringar

10. Afleiður eru fjármálasamningar þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, samningarnir taka ekki gildi fyrr en eftir lok reikningstímabilsins eða nafnverðsfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvirka gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirka vaxtasamninga. Verðmæti þeirra getur meðal annars byggst á vaxtahlutföllum og verði gjaldmiðla, vöru, skuldabréfa og hlutabréfa.

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

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

Skattamál

11. Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteina. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarbréfum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

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

Hlutdeildarskírteini

12. Ávöxtun Fjárfestingarsjóða Glitnis í íslenskum krónum er sýnd hér að neðan sem raunávöxtun á ársgrundvelli en ávöxtun sjóða í erlendum gjaldmiðli er sýnd sem nafnávöxtun í viðkomandi gjaldmiðli.

| | Síðustu 3 mánuði | Síðustu 6 mánuði | Síðustu 12 mánuði |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|
| Sjóður 9, peningamarkaðsbréf | (8,8%) | (0,7%) | 3,4% |
| Sjóður 9.1, peningamarkaðsbréf í EUR | 4,2% | 4,6% | - |
| Sjóður 9.2, peningamarkaðsbréf í NOK | 8,7% | - | - |
| Sjóður 9.3, peningamarkaðsbréf í USD | 4,8% | 4,0% | - |
| Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa | (54,7%) | (57,0%) | (51,1%) |

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

| | Bókfært verð | | | Gengi | | |
|-----------------------|--------------|------------|------------|-----------|------------|------------|
| | 30.6.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 30.6.2008 | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| Sjóður 9 | 110.860 | 132.214 | 57.730 | 29.489 | 27.397 | 23.771 |
| Sjóður 9.1, EUR | 7.580 | 10.307 | - | 1.046 | 1.023 | - |
| Sjóður 9.2, NOK | 760 | - | - | 1.029 | - | - |
| Sjóður 9.3, USD | 3.380 | 2.784 | - | 1.044 | 1.024 | - |
| Sjóður 10 | 6.426 | 7.239 | 5.148 | 4.584 | 6.472 | 6.340 |

Skýringar

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

| | Eign | | Breyting | Fjárfestingastefna | | |
|--|-----------|------------|----------|--------------------|---------|--------|
| | 30.6.2008 | 31.12.2007 | | Stefna | Lágmark | Hámark |
| | % | % | % | % | % | % |
| Sjóður 9, peningamarkaðsbréf | | | | | | |
| Ríkisskuldabréf | 0 | 0 | 0 | 20 | 0 | 100 |
| Bankabréf, víxlar og innlán | 64 | 33 | 31 | 70 | 0 | 100 |
| Skráð skuldabréf | | | | | | |
| fyrirtækja | 29 | 23 | 6 | 10 | 0 | 50 |
| Önnur skuldabréf | 7 | 5 | 2 | 0 | 0 | 25 |
| Laust fé | 0 | 38 | (38) | | | |
| Sjóður 9.1, peningamarkaðsbréf í EUR | | | | | | |
| Ríkisskuldabréf | 10 | 0 | 10 | 20 | 0 | 100 |
| Bankabréf, víxlar og innlán | 55 | 33 | 22 | 70 | 0 | 100 |
| Skráð skuldabréf | | | | | | |
| fyrirtækja | 28 | 9 | 19 | 10 | 0 | 30 |
| Peningamarkaðs- og skuldabréfasjóðir | | | | 0 | 0 | 30 |
| Önnur skuldabréf | 7 | 0 | 7 | 0 | 0 | 60 |
| Afleiður vegna stöðutöku | | | | 0 | 0 | 10 |
| Afleiður vegna gengisvarna | | | | | | |
| Laust fé | 0 | 58 | (58) | | | |
| Sjóður 9.2, peningamarkaðsbréf í NOK | | | | | | |
| Ríkisskuldabréf | 15 | 0 | 15 | 20 | 0 | 100 |
| Bankabréf, víxlar og innlán | 67 | 0 | 67 | 70 | 0 | 100 |
| Skráð skuldabréf | | | | | | |
| fyrirtækja | 17 | 0 | 17 | 10 | 0 | 30 |
| Peningamarkaðs- og skuldabréfasjóðir | | | | 0 | 0 | 30 |
| Önnur skuldabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 60 |
| Afleiður vegna stöðutöku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Afleiður vegna gengisvarna | 1 | 0 | 1 | | | |
| Laust fé | 0 | 0 | 0 | | | |
| Sjóður 9.3, peningamarkaðsbréf í USD | | | | | | |
| Ríkisskuldabréf | 6 | 0 | 6 | 20 | 0 | 100 |
| Bankabréf, víxlar og innlán | 79 | 40 | 39 | 70 | 0 | 100 |
| Skráð skuldabréf | | | | | | |
| fyrirtækja | 12 | 0 | 12 | 10 | 0 | 30 |
| Peningamarkaðs- og skuldabréfasjóðir | 0 | 3 (| 3) | 0 | 0 | 30 |
| Önnur skuldabréf | 2 | 5 | (3) | 0 | 0 | 60 |
| Afleiður vegna stöðutöku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| Afleiður vegna gengisvarna | 1 | 0 | 1 | | | |
| Laust fé | 0 | 52 | (52) | | | |
| Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa | | | | | | |
| Hlutabréf | 94 | 99 | (5) | 100 | 90 | 100 |
| Laust fé | 6 | 1 | 5 | 0 | 0 | 10 |

Skýringar

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

| Sjóður 9 | Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn. | | Hlutdeildar- skírteini | | Hlutabréf | | Annað | | Samtals | |
|--|--------------------------------------|---|---------------------------|---|-----------|---|---------|-----|---------|-----|
| | kr. | % | kr. | % | kr. | % | kr. | % | kr. | % |
| Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 2 | 0 | | | | | 37.018 | 33 | 37.020 | 33 |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | | | | | | | 14.555 | 13 | 14.555 | 13 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | | | | | | | 43.719 | 39 | 43.719 | 39 |
| Aðrir fjármálagerningar | | | | | | | 15.865 | 14 | 15.865 | 14 |
| | 2 | 0 | | | | | 111.156 | 100 | 111.158 | 100 |

Sjóður 9.1

| | | | | | | | | | | |
|--|-----|----|--|--|--|--|-------|----|-------|-----|
| Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 775 | 10 | | | | | 2.886 | 37 | 3.662 | 47 |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | | | | | | | 1.860 | 24 | 1.860 | 24 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | | | | | | | 1.170 | 15 | 1.170 | 15 |
| Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða | | | | | | | 1 | 0 | 1 | 0 |
| Aðrir fjármálagerningar | | | | | | | 1.090 | 14 | 1.090 | 14 |
| | 775 | 10 | | | | | 7.008 | 90 | 7.783 | 100 |

Sjóður 9.2

| | | | | | | | | | | |
|--|-----|----|--|--|--|--|-----|----|-----|-----|
| Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 113 | 15 | | | | | 127 | 17 | 241 | 32 |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | | | | | | | 44 | 6 | 44 | 6 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | | | | | | | 472 | 62 | 472 | 62 |
| Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða | | | | | | | 4 | 1 | 4 | 1 |
| | 113 | 15 | | | | | 648 | 85 | 761 | 100 |

Sjóður 9.3

| | | | | | | | | | | |
|--|-----|---|----|---|--|--|-------|----|-------|-----|
| Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 218 | 6 | | | | | 1.895 | 56 | 2.113 | 62 |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | | | | | | | 366 | 11 | 366 | 11 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | | | | | | | 261 | 8 | 261 | 8 |
| Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða | | | | | | | 21 | 1 | 21 | 1 |
| Aðrir fjármálagerningar | | | 78 | 2 | | | 548 | 16 | 627 | 19 |
| | 218 | 6 | 78 | 2 | | | 3.090 | 91 | 3.386 | 100 |

Sjóður 10

| | | | | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|-------|-----|--|--|-------|-----|
| Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | | | | | 6.026 | 100 | | | 6.026 | 100 |
| | | | | | 6.026 | 100 | | | 6.026 | 100 |