Glitnir sjóðir hf.
Verðbréfasjóðir Glitnis
Fjárfestingarsjóðir Glitnis

Ársreikningur 2006

Glitnir sjóðir hf.
Kirkjusandi 2
155 Reykjavík

Kt. 690694-2719

Efnisyfirlit

A-hluti

Ársreikningur 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

Ársreikningur Verðbréfasjóða Glitnis............... 10

Rekstrarreikningur 11

Efnahagsreikningur 13

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 15

Yfirlit um fjárfestingar 17

Skýringar 20

Ársreikningur Fjárestingarsjóða Glitnis........... 25

Rekstrarreikningur 26

Efnahagsreikningur 27

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 28

Yfirlit um fjárfestingar 29

Skýringar 30

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Glitnir sjóðir hf. var upprunalega stofnað árið 1994 og nefndist þá Rekstrarfélag VÍB hf. Félagið 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.

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

Í árslok voru 11 sjóðir í rekstri hjá félaginu og nam hrein eign þeirra 145.765 milljónum króna. Þrír sjóðir sem eru skráðir í Lúxemborg eru í stýringu félagsins og nam hrein eign þeirra 11.478 milljónum króna.

Hagnaður varð á rekstri félagsins á árinu 2006 að fjárhæð 28,9 milljónir króna. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í árslok nam 82,7 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 48,1% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0%. Stjórn félagsins leggur til að ekki verði greiddur arður til hluthafa vegna rekstrarársins 2006, en vísað er til ársreikningsins um ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á eiginfjárreikningum.

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

Á árinu störfuðu 10 starfsmenn hjá félaginu og námu launagreiðslur 110 milljónum króna.

Stjórn og framkvæmdastjóri Glitnis sjóða hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2006 með undirritun sinni.

Reykjavík, 8. febrúar 2007

Stjórn:

Almar Guðmundsson

Gunnar Jónsson

Guðmundur H. Garðarsson

Katrín Oddsdóttir

Framkvæmdastjóri:

Eggert Þór Kristófersson

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa Glitnis sjóða hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Glitnis sjóða hf. fyrir árið 2006. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum, A-hluta og B-hluta. A-hlutinn nær yfir rekstrarfélagið sjálft en B-hlutinn nær yfir Verðbréfasjóði Glitnis og Fjárfestingarsjóði Glitnis. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi og skýringar 1 - 8 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.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og reikningshaldslegu mati miðað við aðstæður.

Ábyrgð endurskoðenda

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

Endurskoðunin felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu í ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits félagsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðunin felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2006, efnahag þess 31. desember 2006 og breytingu á handbæru fé og hreinni eign sjóðanna á árinu 2006, í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Reykjavík, 8. febrúar 2007

PricewaterhouseCoopers hf.

Sigurður B. Arnþórsson

Kristinn F. Kristinsson

Rekstrarreikningur ársins 2006

	Skýr.	2006	2005
Rekstrartekjur:			
Umsýsluþóknun		1.147.420	937.592
Fjármunatekjur		6.786	4.642
Aðrar tekjur		818	22
Heildartekjur		1.155.024	942.256
Fjármagnsgjöld		(54)	(10)
Hreinar rekstrartekjur		1.154.970	942.246
Rekstrargjöld:			
Laun og launatengd gjöld	3-4	133.065	89.080
Þjónustugjöld til Glitnis banka hf.		897.880	766.199
Annar kostnaður		88.816	76.795
Rekstrargjöld		1.119.761	932.074
Hagnaður fyrir tekjuskatt		35.209	10.172
Tekjuskattur	8	(6.338)	(1.831)
Hagnaður ársins		28.871	8.341

Efnahagsreikningur 31. desember 2006

Eignir

	Skýr.	2006	2005
Verðbréf:			
Hlutdeildarskírteini		21.434	44.370
Kröfur:			
Kröfur á tengd félög		124.864	100.240
Aðrar kröfur		1.239	254
		126.103	100.494
Handbært fé		67.367	6.072
Eignir samtals		214.904	150.936

Eigið fé og skuldir

	Skýr.	2006	2005
Eigið fé:			
Hlutafé		25.000	25.000
Lögbundinn varasjóður		4.206	2.762
Óráðstafað eigið fé		53.519	26.092
Eigið fé samtals	5-7	82.725	53.854
Skuldir:			
Skuldir við tengd félög		91.733	69.343
Skattar ársins	8	6.338	1.831
Aðrar skammtímaskuldir		34.108	25.908
Skuldir samtals		132.179	97.082
Eigið fé og skuldir samtals		214.904	150.936

Yfirlit um sjóðstreymi ársins 2006

	Skýr.	2006	2005
Rekstrarhreyfingar:			
Hagnaður ársins	6	28.871	8.341
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Gengishækkun verðbréfa		(1.968)	(2.884)
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum		9.488	(32.768)
Handbært fé frá rekstri		36.391	(27.311)
Fjárfestingahreyfingar			
Seld verðbréf umfram keypt		24.904	0
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		61.295	(27.311)
Handbært fé í ársbyrjun		6.072	33.383
Handbært fé í árslok		67.367	6.072

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Ársreikningur 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 reikningsskilaaðferðumog árið áður. Ársreikningurinner gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Félagið er dótturfélag Glitnis banka hf. Ársreikningur 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 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:

	2006	2005
Laun	110.390	73.858
Launatengd gjöld og áfallinn bónus	22.675	15.222
Laun og launatengd gjöld samtals	133.065	89.080
Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:		
Starfsmenn í árslok	10	9
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	8,5	6,5

4. Laun framkvæmdastjóra námu 19,4 milljónum króna á árinu 2006 og stjórnarlaun 3,4 milljónum króna.

Eigið fé

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

6. 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		1.444	(1.444)	0
Hagnaður ársins			28.871	28.871
Eigið fé 31.12.2006	25.000	4.206	53.519	82.725

Skýringar

7. Eiginfjárhlutfall Glitnis sjóða hf. sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 48,09% en lágmarks eiginfjárhlutfall er 8,0% samkvæmt lögunum. Hlutfallið reiknast þannig:

Áhættugrunnur	172.027
Eigið fé	82.725
Eiginfjárhlutfall	48,09%

Skattamál

8. Opinber gjöld vegna rekstrarársins 2006 hafa verið reiknuð og færð í ársreikninginn. Félagið er samskattað með móðurfélagi sínu.

Verðbréfasjóðir Glitnis

Ársreikningur 2006

Rekstrarreikningur ársins 2006

	Skýr.	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6	Sjóður 7
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld:					
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		3.262	655	1.334	1.491
Vaxtagjöld		(74)	(38)	(29)	(32)
Hreinar fjármunatekjur	3-4	3.188	617	1.305	1.459
Rekstrargjöld:					
Umsýsluþóknun	5	345	64	65	154
Annar rekstrarkostnaður		5	2	2	5
		350	66	67	159
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini		2.838	551	1.238	1.300

Sjóður 11	Heimssafn	Samtals 2006	Samtals 2005
555	573	7.870	7.463
(12)	(1)	(186)	(103)
543	572	7.684	7.360
49	21	698	693
2	1	17	18
51	22	715	711
492	550	6.969	6.649

Efnahagsreikningur 31. desember 2006

Eignir	Skýr.	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6	Sjóður 7
Verðbréf með föstum tekjum		31.962	6.923	0	17.572
Hlutabréf		0	0	7.146	0
Hlutdeildarskírteini		0	0	0	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0	0	0
Afleiðusamningar		42	44	0	2
	6-10	32.004	6.967	7.146	17.574
Aðrar eignir:					
Handbært fé		122	0	8	451
Aðrar eignir		15	5	4	27
		137	5	12	478
Eignir samtals		32.141	6.972	7.158	18.052
Skuldir:					
Skuldir við lánastofnanir		0	259	83	0
Skuldir við tengd félög		30	6	8	16
Afleiðusamningar		0	0	0	0
Aðrar skuldir		8	6	16	2
Skuldir samtals		38	271	107	18
Hlutdeildarskírteini	12-13	32.103	6.701	7.051	18.034
Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals		32.141	6.972	7.158	18.052
A-flokkur:					
Hrein eign		32.103	6.701	7.051	18.034
Fjöldi eininga, í þúsundum		3.070 *	1.532	476	8.145
Gengi sjóðsbréfa í árslok		10.313 *	4.374	14.821	2.214

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

	Fjöldi eininga	Gengi
Sjóður 1, skuldabréf	3.070	10.313
Sjóðsbréf 1	14	10.313
Sjóðsbréf 3	3	7.103
Sjóðsbréf 4	5	4.886
Vaxtarbréf	28.362	7,2671
Valbréf	6.418	6,8117

Sjóður 11	Heimssafn	Samtals 2006	Samtals 2005
5.278	0	61.735	58.350
0	0	7.146	7.898
0	2.238	2.238	1.632
0	0	0	635
2	0	90	221
5.280	2.238	71.209	68.736
0	10	591	1.282
35	1	87	0
35	11	678	1.282
5.315	2.249	71.887	70.018
23	0	365	9
7	3	70	57
10	0	10	0
0	1	33	8
40	4	478	74
5.275	2.245	71.409	69.944
5.315	2.249	71.887	70.018
5.275	2.244		
2.695	1.957		
1.957	1.147		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2006

	Skýr.	Sjóður 1	Sjóður 5	Sjóður 6	Sjóður 7
Rekstrarhreyfingar:					
Hagnaður ársins færður á hlutdeildar-skírteini		2.838	551	1.238	1.300
Fjármögnunarhreyfingar:					
Seld hlutdeildarskírteini		15.977	667	3.460	7.899
Innleyst hlutdeildarskírteini		(16.746)	(2.271)	(5.529)	(7.723)
		(769)	(1.604)	(2.069)	176
Hækkun (lækkun) á hreinni eign		2.069	(1.053)	(831)	1.476
Hrein eign í ársbyrjun		30.034	7.754	7.882	16.558
Hrein eign í árslok		32.103	6.701	7.051	18.034

Sjóður 11	Heimssafn	Samtals 2006	Samtals 2005
492	550	6.969	6.649
1.979	581	30.563	36.822
(3.267)	(531)	(36.067)	(45.181)
(1.288)	50	(5.504)	(8.359)
(796)	600	1.465	(1.710)
6.071	1.645	69.944	71.654
5.275	2.245	71.409	69.944

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2006

Sjóður 1
Skuldabréf

	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Bakkavör Group hf.	2.238	7,0%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	1.981	6,2%
Glitnir banki hf.	1.818	5,7%
Fasteignafélagið Stoðir hf.	1.702	5,3%
Kaupþing banki hf.	1.435	4,5%
Íbúðalánasjóður	1.226	3,8%
Baugur Group hf.	1.010	3,1%
Egla hf.	807	2,5%
Exista hf.	797	2,5%
Sparisjóður Hafnarfjarðar	773	2,4%
Nýsir hf.	718	2,2%
Önnur skuldabréf	17.457	54,4%
Óinnleystur hagnaður af afleiðuviðskiptum	42	0,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga	32.004	99,7%
Handbært fé	122	0,4%
Aðrar eignir og skuldir	(23)	(0,1%)
Hrein eign samtals	32.103	100,0%

Sjóður 5
Íslensk ríkisskuldabréf

	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	3.648	54,4%
Ríkisskuldabréf	1.531	22,8%
Húsnæðisbréf	913	13,6%
Húsbréf	806	12,0%
Spariskírteini ríkisins	25	0,4%
Óinnleystur hagnaður af afleiðuviðskiptum	44	0,7%
Heildarverðmæti fjárfestinga	6.967	104,0%
Aðrar eignir og skuldir	(266)	(4,0%)
Hrein eign samtals	6.701	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2006

Sjóður 6
Aðallistinn

	Nafnverð/ hlutir*	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Kaupþing banki hf.	2*	1.681	23,8%
Glitnir banki hf.	39	898	12,7%
Landsbanki Íslands hf.	31	822	11,7%
Exista hf.	29	662	9,4%
Actavis Group hf.	9	600	8,5%
FL Group hf.	21	548	7,8%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	28	489	6,9%
Bakkavör Group hf.	6	362	5,1%
Hf. Eimskipafélag Íslands	5	157	2,2%
Tryggingamiðstöðin hf.	4	141	2,0%
Össur hf.	1	117	1,7%
Mosaic Fashions hf.	8	116	1,6%
Önnur félög	-	553	7,8%
Heildarverðmæti fjárfestinga		7.146	101,3%
Handbært fé		8	0,1%
Aðrar eignir og skuldir		(103)	(1,5%)
Hrein eign samtals		7.051	100,0%

Sjóður 7
Löng ríkisskuldabréf

	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Íbúðabréf	15.338	85,1%
Húsbréf	2.118	11,7%
Spariskírteini ríkissjóðs	116	0,6%
Óinnleystur hagnaður af afleiðuviðskiptum	2	0,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	17.574	97,4%
Handbært fé	451	2,5%
Aðrar eignir og skuldir	9	0,0%
Hrein eign samtals	18.034	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2006

Sjóður 11
Fyrirtækjabréf

	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Íbúðalánasjóður	774	14,7%
Landsvirkjun	376	7,1%
Glitnir banki hf.	359	6,8%
Akureyrarkaupstaður	235	4,5%
Fasteignafélagið Stoðir hf.	230	4,4%
Olíufélagið hf.	192	3,6%
Bakkavör Group hf.	185	3,5%
Fjarðarbyggð	183	3,5%
Exista hf.	175	3,3%
Spölur hf.	170	3,2%
Havila Shipping ASA	161	3,1%
Kögun hf.	160	3,0%
Landssími Íslands hf.	154	2,9%
Landsbanki Íslands hf.	141	2,7%
Sparisjóður Hafnarfjarðar	131	2,5%
Nýsir hf.	113	2,1%
Önnur skuldabréf	1.539	29,2%
Óinnleystur hagnaður af afleiðuviðskiptum	2	0,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	5.280	100,1%
Aðrar eignir og skuldir	(5)	(0,1%)
Hrein eign samtals	5.275	100,0%

Heimssafn
Erlend hlutabréf

	Hlutir	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Glitnir Global Equity	36.609	406	18,1%
Vanguard Global Stock Index Fund	352.731	388	17,3%
GAM-Global Diversified Inc.	94.418	269	12,0%
Gartmore SICAV Global Funds	358.728	266	11,8%
S&P Depository Receipt	24.300	247	11,0%
Gartmore European Focus Fund	10.767	204	9,1%
Vanguard European Stock Index Fund	111.776	145	6,5%
Vanguard US500 Stock Index Fund	146.667	139	6,2%
GAM-Star Japan Equity Fund	117.555	122	5,4%
Ishares MSCI Japan Index Fund	51.100	52	2,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga		2.238	99,7%
Handbært fé		10	0,4%
Aðrar eignir og skuldir		(3)	(0,1%)
Hrein eign samtals		2.245	100,0%

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

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

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 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. 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 stjórnarlaun, kostnað við endurskoðun og fleira.

Skýringar

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. 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 starfseminn

7. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. 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 árslok.

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

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 á árinu 2007 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.

Skýringar

Hlutdeildarskírteini

12. Raunávöxtun Verðbréfasjóða Glitnis á árinu 2006 var sem hér segir:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Sjóður 1, skuldabréf	(2,9%)	0,8%	1,6%
Sjóður 5, íslensk ríkisskuldabréf	(5,0%)	1,6%	0,9%
Sjóður 6, aðallistinn	9,0%	33,4%	9,7%
Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf	(9,8%)	1,1%	0,8%
Sjóður 11, fyrirtækjabréf	(6,0%)	1,3%	1,3%
Heimssafn, erlend hlutabréf	45,9%	6,5%	23,4%

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

	Bókfært verð			Gengi		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Sjóður 1	32.103	30.034	25.871	10.313	9.493	8.876
Sjóður 5	6.701	7.754	14.970	4.374	4.052	3.878
Sjóður 6	7.051	7.882	5.096	14.821	12.629	7.751
Sjóður 7	18.034	16.558	17.802	2.214	2.053	2.016
Sjóður 11	5.275	6.071	6.388	1.957	1.806	1.737
Heimssafn	2.245	1.645	1.527	1.147	869	778

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

Sjóður 1, skuldabréf

	Eign 31.12.2006 %	Eign 31.12.2005 %	Breyting %	Fjárfestingastefna Stefna %	Lágmark %	Hámark %
Ríkisskuldabréf	10	8	2	10	10	30
Skuldabréf fyrirtækja	56	47	9	45	25	70
Skuldabréf banka og sparisjóða	32	42	(10)	30	20	50
Önnur skuldabréf	2	3	(1)	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	22	25	(3)	35	5	60
Íbúðabréf	53	40	13	45	10	60
Húsbréf	12	7	5	10	0	60
Húsnæðisbréf	13	13	0	5	0	20
Önnur ríkisskuldabréf	0	5	(5)	0	0	20
Laust fé	0	10	(10)	0	0	10

Skýringar

Sjóður 6, aðallistinn

	Eign 31.12.2006 %	Eign 31.12.2005 %	Breyting %	Fjárfestingastefna Stefna %	Lágmark %	Hámark %
Hlutabréf	100	100	0	100	95	100
Laust fé	0	0	0	0	0	5

Sjóður 7, löng ríkisskuldabréf

Íbúðabréf	85	77	8	80	30	100
Húsbréf	12	17	(5)	20	0	50
Önnur ríkisskuldabréf	1	1	(0)	0	0	10
Laust fé	2	5	(3)	0	0	10

Sjóður 11, fyrirtækjabréf

Skuldabréf með ríkisábyrgð	17	42	(25)	20	0	50
Spariskírteini ríkissjóðs	0	0	0			
Húsbréf	1	1	0			
Íbúðabréf	14	26	(12)			
Önnur skuldabréf	2	15	(13)			
Skuldabréf banka, sveitar-félaga og fyrirtækja	83	52	31	80	50	100
Skuldabréf fyrirtækja	56	33	23			
Skuldabréf banka	16	15	1			
Önnur skuldabréf	11	4	7			
Laust fé	0	6	(6)	0	0	10

Heimssafn, erlend hlutabréf

Hlutdeildarskírteini	100	86	14	100	90	100
Hlutabréf	0	14	(14)	0	0	10
Laust fé, skuldabréf og víxlar	0	0	0	0	0	10

Skýringar

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

Sjóður 1	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn. kr.	%	Hlutdeildar-skírteini kr.	%	Hlutabréf kr.	%	Annað kr.	%	Samtals kr.	%
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	3.819	12					25.566	80	29.385	92
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							42	0	42	0
Aðrir fjármálagerningar	37	0					2.540	8	2.577	8
	3.856	12					28.148	88	32.004	100

Sjóður 5	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	6.923	99							6.923	99
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	44	1							44	1
	6.967	100					0	0	6.967	100

Sjóður 6	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					7.146	100			7.146	100
					7.146	100			7.146	100

Sjóður 7	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	17.572	100							17.572	100
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	2	0							2	0
	17.574	100					0	0	17.574	100

Sjóður 11	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.493	28					3.527	67	5.020	95
Afleiður utan skipulagðra verðbréfamarkaða							2	0	2	0
Aðrir fjármálagerningar....................	6	0					252	5	258	5
	1.499	28					3.781	72	5.280	100

Heimssafn	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði			2.238	100					2.238	100
			2.238	100					2.238	100

Fjárfestingarsjóðir Glitnis

Ársreikningur 2006

Rekstrarreikningur ársins 2006

	Skýr.	Sjóður 9	Sjóður 10	Samtals 2006	Samtals 2005
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld:					
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		4.334	929	5.263	2.973
Vaxtagjöld		(5)	(43)	(48)	(22)
Hreinar fjármunatekjur	3-4	4.329	886	5.215	2.951
Rekstrargjöld:					
Umsýsluþóknun	5	243	78	321	154
Annar rekstrarkostnaður		5	1	6	3
		248	79	327	157
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini		4.081	807	4.888	2.794

Efnahagsreikningur 31. desember 2006

Eignir	Skýr.	Sjóður 9	Sjóður 10	Samtals 2006	Samtals 2005
Verðbréf:					
Verðbréf með föstum tekjum		28.091	0	28.091	18.426
Hlutabréf		0	5.131	5.131	4.149
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		29.638	0	29.638	9.792
Afleiðusamningar		1	0	1	0
	6-10	57.730	5.131	62.861	32.367
Aðrar eignir:					
Handbært fé		50	26	76	612
Aðrar eignir		2	4	6	0
		52	30	82	612
Eignir samtals		57.782	5.161	62.943	32.979
Skuldir:					
Skuldir við lánastofnanir		0	0	0	10
Skuldir við tengd félög		31	9	40	22
Aðrar skuldir		21	4	25	8
Skuldir samtals		52	13	65	40
Hlutdeildarskírteini	12-13	57.730	5.148	62.878	32.939
Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals		57.782	5.161	62.943	32.939

	Sjóður 9	Sjóður 10
Hrein eign	57.730	5.148
Fjöldi eininga, í þúsundum	2.429	812
Gengi sjóðsbréfa í árslok	23.771	6.340

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2006

	Skýr.	Sjóður 9	Sjóður 10	Samtals 2006	Samtals 2005
Rekstrarhreyfingar:					
Hagnaður ársins færður á hlutdeildar-skírteini		4.081	807	4.888	2.794
Fjármögnunarhreyfingar:					
Seld hlutdeildarskírteini		130.763	2.203	132.966	81.297
Innleyst hlutdeildarskírteini		(105.919)	(1.996)	(107.915)	(58.878)
		24.844	207	25.051	22.419
Hækkun á hreinni eign		28.925	1.014	29.939	25.213
Hrein eign í ársbyrjun		28.805	4.134	32.939	7.726
Hrein eign í árslok		57.730	5.148	62.878	32.939

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2006

Sjóður 9
Peningamarkaðsbréf

	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Viðskiptastofa SPRON	3.658	6,3%
Glitnir banki hf.	3.511	6,1%
FL Group hf.	3.310	5,7%
Baugur Group hf.	3.109	5,4%
MP Fjárfestingarbanki hf.	2.253	3,9%
Exista hf.	2.240	3,9%
Straumur - Burðarás Fjárfestingabanki hf.	2.131	3,7%
Clearwater Fine Foods Inc.	1.548	2,7%
Milestone ehf.	1.536	2,7%
Kaupþing banki hf.	1.110	1,9%
Atorka Group hf.	1.052	1,8%
Bréf með ríkisábyrgð	787	1,4%
Sparisjóður Kópavogs	490	0,8%
Fasteignafélagið Stoðir hf.	412	0,7%
Straumborg ehf.	361	0,6%
Sparisjóðurinn í Keflavík	296	0,5%
Sparisjóður Reykjavíkur og nágrennis	287	0,5%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	29.638	51,3%
Óinnleystur hagnaður af afleiðuviðskiptum	1	0,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	57.730	100,0%
Handbært fé	50	0,1%
Aðrar eignir og skuldir	(50)	(0,1%)
Hrein eign samtals	57.730	100,0%

Sjóður 10
Úrval innlendra hlutabréfa

	Nafnverð/ hlutir*	Markaðs-verð	% af hreinni eign
Kaupþing banki hf.	2*	1.779	34,6%
Glitnir banki hf.	33	771	15,0%
Landsbanki Íslands hf.	25	656	12,7%
Straumur-Burðarás Fjárfestingabanki hf.	29	503	9,8%
FL Group hf.	14	355	6,9%
Actavis Group hf.	5	351	6,8%
Bakkavör Group hf.	3	215	4,2%
Icelandair Group Holding hf.	7	201	3,9%
Mosaic Fashions hf.	6	95	1,8%
Tryggingamiðstöðin hf.	2	75	1,5%
Önnur hlutabréf	-	130	2,5%
Heildarverðmæti fjárfestinga		5.131	99,7%
Handbært fé		26	0,5%
Aðrar eignir og skuldir		(9)	(0,2%)
Hrein eign samtals		5.148	100,0%

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

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

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 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. 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 stjórnarlaun, kostnað við endurskoðun og fleira.

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. 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 árslok. 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 árslok.

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

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 á árinu 2007 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

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.

Hlutdeildarskírtein

12. Raunávöxtun Fjárfestingarsjóða Glitnis á árinu 2006 var sem hér segir:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Sjóður 9, peningamarkaðsbréf	13,2%	10,3%	5,2%
Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa	10,5%	38,8%	11,5%

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

	Bókfært verð			Gengi		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Sjóður 9	57.730	28.805	5.863	23.771	21.135	19.506
Sjóður 10	5.148	4.134	1.863	6.340	5.318	3.186

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

Sjóður 9, peningamarkaðsbréf

	Eign 31.12.2006 %	Eign 31.12.2005 %	Breyting %	Fjárfestingastefna Stefna %	Lágmark %	Hámark %
Ríkisskuldabréf	1	15	(14)	20	0	100
Bankabréf, víxlar, innlán .	71	75	(4)	70	0	100
Skráð skuldabréf fyrirtækja	22	6	16	10	0	30
Önnur skuldabréf	5	2	3	0	0	25
Laust fé	0	2	(2)			

Sjóður 10, úrval innlendra hlutabréfa

	Eign 31.12.2006 %	Eign 31.12.2005 %	Breyting %	Stefna %	Lágmark %	Hámark %
Hlutabréf	99	100	(1)	100	90	100
Laust fé	1	0	1	0	0	10

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

Sjóður 9	Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn. kr.	%	Hlutdeildar-skírteini kr.	%	Hlutabréf kr.	%	Annað kr.	%	Samtals kr.	%
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	787	1					9.060	16	9.847	17
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							15.357	27	15.357	27
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							29.638	51	29.638	51
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							1	0	1	0
Aðrir fjármálagerningar							2.887	5	2.887	5
	787	1					56.943	99	57.730	100

Sjóður 10

	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peninga-markaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					5.131	100			5.131	100
					5.131	100			5.131	100