



LANDSBRÉF

# Ársreikningur 2014

Blaðsíðan er vísitandi höfð auð.

| A-hluti                                                 | Bls.  |
|---------------------------------------------------------|-------|
| <b>Ársreikningur rekstrarfélagsins</b>                  |       |
| Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra..... | 3-5   |
| Áritun óháðs endurskoðanda.....                         | 6     |
| Rekstrarreikningur.....                                 | 7     |
| Efnahagsreikningur.....                                 | 8     |
| Sjóðstreymisyfirlit.....                                | 9     |
| Skýringar .....                                         | 10-17 |
| <b>B-hluti</b>                                          |       |
| <b>Ársreikningur Verðbréfasjóða</b>                     |       |
| Samandreginn ársreikningur.....                         | 18    |
| Rekstrarreikningur.....                                 | 19    |
| Efnahagsreikningur.....                                 | 20    |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign.....               | 21    |
| Skýringar .....                                         | 22    |
| <b>Ársreikningur Fjárfestingarsjóða</b>                 |       |
| Samandreginn ársreikningur.....                         | 23-32 |
| Rekstrarreikningur.....                                 | 33    |
| Efnahagsreikningur.....                                 | 34    |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign.....               | 35    |
| Skýringar .....                                         | 36    |
| <b>Ársreikningur Fjárfestingarsjóða</b>                 |       |
| Samandreginn ársreikningur.....                         | 33    |
| Rekstrarreikningur.....                                 | 34    |
| Efnahagsreikningur.....                                 | 35    |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign.....               | 36    |
| Skýringar .....                                         | 37    |
| <b>Ársreikningur Fjárfestingarsjóða</b>                 |       |
| Samandreginn ársreikningur.....                         | 38-46 |
| Rekstrarreikningur.....                                 |       |
| Efnahagsreikningur.....                                 |       |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign.....               |       |
| Skýringar .....                                         |       |



# Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

## Meginstarfsemi félagsins

Landsbréf hf. eru fjármálafyrirtæki samkvæmt lögum nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki og starfa samkvæmt starfsleyfi frá Fjármálaeftirlitinu sem rekstrarfélag verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða, auk þess að hafa starfsleyfi til eignastýringar og fjárfestingarráðgjafar.

## Eignaraðild og framsetning árs hlutareiknings:

|                                                     |             |
|-----------------------------------------------------|-------------|
| Hluthafar í Landsbréfum hf. eru tveir:              | Eignarhluti |
| Blámi fjárfestingarfélag ehf., kt. 470301-3920      | 0,01%       |
| Eignarhaldsfélag Landsbankans ehf., kt. 530407-1790 | 99,99%      |

Báðir hluthafar félagsins eru dótturfélög Landsbankans hf., en Landsbankinn hf. er að meirihluta til í eigu íslenska ríkisins, en íslenska ríkið á um 98% hlutfjár í bankanum. Ársreikningur Landsbréfa hf. skiptist í A og B-hluta. A-hluti hefur að geyma ársreikning félagsins sjálfs, en B-hluti ársreikning verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða sem voru í rekstri félagsins á tímabilinu. Landsbréf hf. teljast vera dótturfélag Landsbankans hf. og er A-hluti ársreiknings Landsbréfa hf. hluti af samstæðureikningi Landsbankans hf., en B-hluti hans ekki. Framsetning ársreikningsins er í samræmi við reglur Fjármálaeftirlitsins um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Félagið starfar sem sjálfstætt fjármálafyrirtæki og er meirihluti stjórnar félagsins óháður Landsbankanum hf.

## Afkoma og helstu atriði í rekstri félagsins á árinu 2014

Rekstur Landsbréfa hf. gekk vel á árinu 2014. Hreinar rekstrartekjur ársins námu 1.104 milljónum króna samanborið við 969 milljónir króna árið 2013. Hagnaður af rekstri nam 188 milljónum króna samkvæmt rekstrarreikningi samanborið við 187 milljónir króna árið 2013.

Eigið fé Landsbréfa í árslok nam 1.832 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi, samanborið við 1.644 milljónir króna árið áður. Eiginfjárhlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 53,76% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0% samkvæmt lögum.

Stjórn leggur til að ekki verði greiddur arður að þessu sinni og að hagnaði ársins 2014 verði ráðstafað til hækkunar á eigin fé félagsins.

Aðalfundur var haldinn þann 21. mars 2014 að Borgartúni 33 í Reykjavík. Á dagskrá fundarins voru hefðbundin aðalfundarstörf. Nýr framkvæmdastjóri, Helgi Þór Arason, var ráðinn til félagsins á vormánuðum.

Í árslok 2014 störfuðu hjá Landsbréfum 18 starfsmenn en voru 19 í upphafi árs.

Í lok árs 2014 annaðist félagið rekstur 31 sjóðs og félaga um sameiginlega fjárfestingu. Eignir í stýringu voru um 111 milljarðar samanborið við 110 milljarða í upphafi árs. Alls voru um 12 þúsund einstaklingar og lögaðilar með fjármuni í sjóðum Landsbréfa eða í eignastýringu hjá félaginu í lok árs.

Félagið rekur þrjá sjóði sem fjárfesta á íslenskum hlutabréfamarkaði. Þetta eru fjárfestingarsjóðirnir Landsbréf – Úrvalsbréf, Landsbréf – Öndvegisbréf og kauphallarsjóðurinn Landsbréf - LEQ, sem er verðbréfasjóður. Nafnávöxtun tveggja fyrrnefndu sjóðanna var góð og umfram viðmið þeirra en Landsbréf LEQ er vísitölusjóður sem fylgir OMXI8CAP. Samtals stækkuðu sjóðirnir þrír um 14,6% á árinu eða úr 14,4 milljörðum króna í 16,5 milljarða króna.

Félagið rekur tvo hlutabréfasjóði sem fjárfesta á erlendum mörkuðum. Landsbréf – Global Equity Fund skilaði 11,7% nafnávöxtun á árinu sem er 2,3% undir viðmiði sjóðsins. Nafnávöxtun Landsbréfa – Nordic 40 var 12,6% á árinu sem er tæpum 2,2% hærra en viðmið sjóðsins. Sjóðirnir voru í árslok um 3,4 milljarðar kr.

Félagið rekur nokkra ríkisskuldabréfasjóði og hefur ávöxtun þeirra almennt verið góð miðað við markaðsaðstæður og í samanburði við aðra sjóði. Landsbréf – Sparibréf óverðtryggð voru með bestu nafnávöxtun allra ríkisskuldabréfasjóða, 10,2%, en það er fjórða árið í röð sem Landsbréf ná besta árangrinum við stýringu ríkisskuldabréfasjóða. Ríkisskuldabréfasjóðir Landsbréfa minnkuðu lítillega á árinu, sem er í takt við almenna þróun á markaðnum.

# Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra frh.

Á síðasta ársfjórðungi var ákveðið að slíta verðbréfasjóðnum Landsbréfum - Veltubréfum og stofna í hans stað fjárfestingarsjóðinn Landsbréf - Veltubréf II. Ástæðan fyrir þessari ákvörðun var fyrst og fremst sú að Veltubréf voru verðbréfasjóður og það sjóðaform hentar ekki eins vel og fjárfestingarsjóðir við stýringu á lausafjárstöðum sem fjárfesta aðallega í innlánnum. Þar sem ekki er heimilað að breyta verðbréfasjóðum í fjárfestingarsjóði var ákveðið að slíta sjóðnum og stofna sambærilegan fjárfestingarsjóð, Landsbréf - Veltubréf II. Nánast allir sjóðfélagar fluttu sig í nýja sjóðinn auk þess sem nýir sjóðfélagar bættust í hópinn og voru Veltubréf II 10 milljarðar króna að stærð í árslok.

Félagið rekur 4 blandaða fjárfestingarsjóði og er þeirra stærstur Landsbréf Eignabréf en nafnávöxtun hans á árinu var 3,3%. Þá rekur félagið einn blandaðan fagfjárfestingarsjóð, Heklu fagfjárfestingarsjóð, sem stofnaður var á fyrri hluta ársins 2014 en árangur sjóðsins var afburðagóður á árinu.

Á haustmánuðum var ákveðið að slíta kauphallarsjóðnum Landsbréf LREAL, sem stofnaður var á árinu 2014, en fullreynt þótti að eftirspurn fjárfesta eftir slíkum sjóði var ekki nægileg til að grundvöllur væri fyrir rekstri hans. Almennt má segja að á seinni hluta ársins hafi verið leitast við að skerpa enn frekar línur í rekstri félagsins, hætta sölu afurða sem lítil eftirspurn var eftir og þróa áfram þær afurðir sem fjárfestar höfðu sýnt áhuga.

Umsvif tengd sérhæfðum fjárfestingum/framtaksfjárfestingum voru sem fyrr umtalsverð á árinu. Þannig námu eignir í umsýslu á þessu sviði alls 42,3 milljörðum króna í lok árs. Stærstu verkefnin voru rekstur samlagshlutafélaganna Horn II slhf. og Landsbréf – Icelandic Tourism Fund I slhf. (ITF I), en bæði félögin stóðu í umtalsverðum fjárfestingum á árinu. Þá var á árinu kynntur nýsköpunarsjóðurinn Brunnur vaxtarsjóður slhf. og tók sjóðurinn til starfa í ársbyrjun 2015. Félagið er með nokkra eignastýringar- og fjárfestingarráðgjafarsamninga og skilaði sú starfsemi félagsins almennt góðum árangri á árinu. Á árinu luku Landsbréf úrvinnslu á eignasafni Horns fjárfestingafélags ehf. og var því félagi slitið í kjölfarið. Með þessu fóru rúmir 12 milljarðar króna úr stýringu, en óhætt er að fullyrða að úrvinnsla Landsbréfa á eignasafni Horns hafi skilað góðum árangri fyrir Landsbankann sem eiganda Horns fjárfestingarfélags. Þrátt fyrir þetta óx heildarfjárhæð eigna í stýringu lítillega á milli ára.

## Stjórnarháttayfirlýsing

Þessi stjórnarháttayfirlýsing Landsbréfa hf. hefur að geyma stutta lýsingu á stjórnarháttum félagsins, en ítarlegri lýsingu á þeim er að finna á heimasíðu félagsins, <http://landsbref.is> og einnig er slík ítarlegri yfirlýsing birt í ársskýrslu félagsins. Stjórnarháttir Landsbréfa taka mið af Leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja sem gefnar eru út af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og NASDAQ OMX Iceland hf. (4. útgáfa mars 2012 og birt m.a. á <http://www.vi.is/utgafa-vi/>). Ákveðin frávík eru frá leiðbeiningunum að því er varðar boðun og auglýsingu hluthafafunda, þ.m.t. aðalfunda, sem fyrst og fremst helgast af því að hluthafar eru aðeins tveir, báðir í samstæðu Landsbankans. Með sama hætti eru framboð til stjórnar ekki kynnt sérstaklega á heimasíðu félagsins.

Landsbréf lúta opinberu eftirliti af hálfu Fjármálaeftirlitsins samkvæmt lögum nr. 87/1998, um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi. Virk áhættustýring og innra eftirlit eru mikilvægir þættir í rekstri félagsins. Mögulegir áhættuþættir eru greindir með skipulögðum hætti og markvisst unnið að því að treysta alla umgjörð rekstrar félagsins og gengið úr skugga um að rekstur félagsins sé í samræmi við markmið þess og reikningsskil þess í samræmi við þær reglur sem um rekstur þess gilda. Stærstur hluti innra eftirlits og áhættustýringar er unninn innan félagsins sjálfs, en ákveðnum þáttum áhættustýringar, innri endurskoðun og regluvörslu er útvistað með sérstökum samningi til Landsbankans með leyfi Fjármálaeftirlitsins. Reglulegar skýrslur eftirlitseininga eru lagðar fyrir stjórn til skoðunar. Endurskoðendur félagsins eru kosnir á aðalfundi og eru KPMG ehf. endurskoðendafélag Landsbréfa. Endurskoðendur framkvæma endurskoðun á reikningum félagsins í samræmi við góða endurskoðunarvenju og ganga úr skugga um að reikningsskil séu samin í samræmi við góðar reikningskilavenjur.

# Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra frh.

Stjórnarmenn Landsbréfa eru fimm talsins og tveir til vara. Meirihluti stjórnarmanna er óháður Landsbankanum. Stjórn félagsins skipa Sigurbjörn Jón Gunnarsson, viðskiptafræðingur, formaður stjórnar Landsbréfa, Helga Gunnarsdóttir, viðskiptafræðingur, meðstjórnandi, Jón Þór Grímsson, lögfræðingur, meðstjórnandi, Kristinn Ingi Lárusson, viðskiptafræðingur, meðstjórnandi og Sigríður Hrund Guðmundsdóttir, viðskiptafræðingur, meðstjórnandi. Varamenn í stjórn Landsbréfa eru tveir, þau Bergþór I. Björgvinsson verkfræðingur og Heiður Agnes Björnsdóttir viðskiptafræðingur. Helga, Jón Þór og Bergþór eru starfsmenn Landsbankans og teljast því háð Landsbankanum. Tvær undirnefndir stjórnar hafa verið skipaðar. Annars vegar er það starfskjaranefnd og hins vegar endurskoðunarnefnd. Stjórnarfundir eru að jafnaði haldnir mánaðarlega og oftast ef þörf krefur. Á árinu 2014 voru haldnir 14 stjórnarfundir. Á árinu 2014 var haldinn sérstakur matsfundur stjórnar þar sem stjórn lagði mat á eigin störf og á störf framkvæmdastjóra. Markmið fundarins var að leggja mat á skilvirkni stjórnar, styrkleika og veikleika í störfum hennar og skilgreina hvað mætti betur fara. Með sama hætti var lagt mat á formann stjórnar og framkvæmdastjóra og hvað mætti bæta í þeirra störfum.

Framkvæmdastjóri Landsbréfa er Helgi Þór Arason.

Ítarlegri stjórnarháttayfirlýsing er birt á heimasíðu félagsins landsbref.is og í ársskýrslu félagsins.

## Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

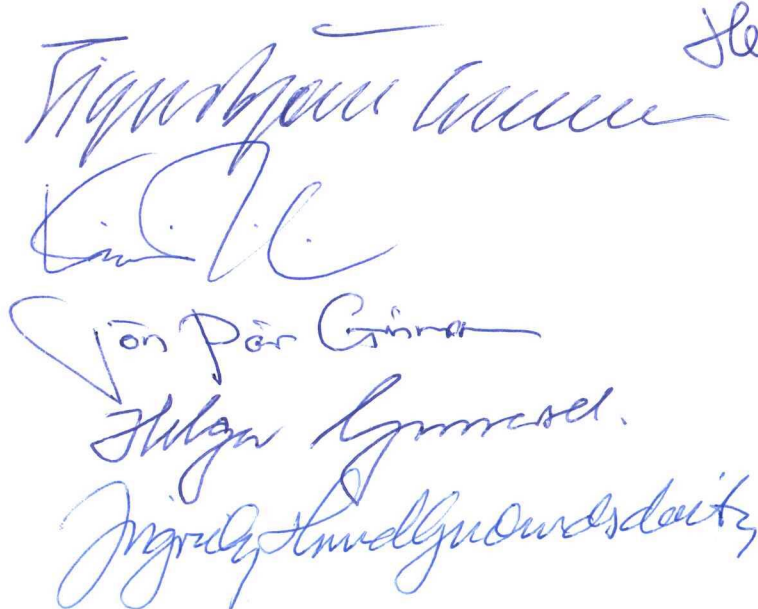
Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og framkvæmdastjóra er ársreikningur félagsins í samræmi við lög um ársreikninga og er það álit stjórnar og framkvæmdastjóra að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2014, eignum, skuldum og fjárhagsstöðu félagsins 31. desember 2014 og breytingu á handbæru fé á árinu 2014.

Stjórn félagsins og framkvæmdastjóri hafa í dag rætt ársreikning félagsins fyrir rekstrarárið 2014 og staðfesta hann með undirritun sinni.

Reykjavík, 16. febrúar 2015

Í stjórn félagsins:

Framkvæmdastjóri:





# Áritun óháðs endurskoðanda

---

Til stjórnar og hluthafa Landsbréfa hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Landsbréfa hf. fyrir árið 2014. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum: A-hluti, sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem er fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymisýfirlit, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði rekstrarfélagsins.

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga nr. 3/2006. Stjórn og framkvæmdastjóri eru einnig ábyrg fyrir því innra eftirliti sem þau telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

## Ábyrgð endurskoðanda

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

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati endurskoðandans, þar með talið á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á því hvort reikningsskilaaðferðir og reikningshaldslegt mat sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins séu viðeigandi sem og mat á framsetningu hans í heild.

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

## Álit

Það er álit okkar að ársreikningur Landsbréfa hf. gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2014, fjárhagsstöðu þess 31. desember 2014 og breytingu á handbæru fé á árinu 2014, í samræmi við lög um ársreikninga.

## Staðfesting vegna skýrslu stjórnar

Í samræmi við ákvæði 2. mgr. 104 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

Reykjavík, 16. febrúar 2015

KPMG ehf.

# Rekstrarreikningur 2014

|                                                                    | Skýr. | 2014                  | 2013                  |
|--------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Rekstrartekjur</b>                                              |       |                       |                       |
| Umsýslupóknun .....                                                |       | 1.012.256             | 917.200               |
| Fjármunatekjur .....                                               | 2     | 79.522                | 40.989                |
| Aðrar tekjur .....                                                 |       | 12.000                | 10.770                |
|                                                                    |       | <u>1.103.778</u>      | <u>968.959</u>        |
| <br>Fjármagnsgjöld .....                                           | 2     | <br>147               | <br>96                |
| <b>Hreinar rekstrartekjur</b>                                      |       | <u>1.103.630</u>      | <u>968.863</u>        |
| <br><b>Rekstrargjöld</b>                                           |       |                       |                       |
| Laun og launatengd gjöld .....                                     | 3     | 382.948               | 352.791               |
| Annar rekstrarkostnaður .....                                      | 4     | 449.720               | 346.724               |
| Afskriftir .....                                                   | 7     | 35.871                | 35.333                |
|                                                                    |       | <u>868.539</u>        | <u>734.848</u>        |
| <br><b>Hagnaður af reglulegri starfsemi fyrir tekjuskatt .....</b> |       | <b>235.091</b>        | <b>234.015</b>        |
| <br>Tekjuskattur .....                                             | 9     | (47.022)              | (46.807)              |
| <br><b>Hagnaður ársins .....</b>                                   |       | <u><b>188.069</b></u> | <u><b>187.208</b></u> |



# Efnahagsreikningur 31. desember 2014

|                                       | Skýr. | 31.12.2014        | 31.12.2013        |
|---------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Eignir</b>                         |       |                   |                   |
| Viðskiptavild .....                   | 5     | 432.833           | 468.167           |
| Verðbréf með breytilegum tekjum ..... | 6     | 1.192.359         | 915.494           |
| Verðbréf með föstum tekjum .....      |       | 0                 | 2.155             |
| Viðskiptakröfur .....                 |       | 360.493           | 426.770           |
| Rekstrarfjármunir .....               | 7     | 10.363            | 0                 |
| Handbært fé .....                     |       | 57.889            | 68.183            |
| <b>Eignir samtals</b>                 |       | <u>2.053.937</u>  | <u>1.880.769</u>  |
|                                       |       |                   |                   |
|                                       |       | <b>31.12.2014</b> | <b>31.12.2013</b> |
| <b>Eigið fé</b>                       |       |                   |                   |
| Hlutfé .....                          |       | 35.000            | 35.000            |
| Yfirverðsreikningur .....             |       | 1.437.000         | 1.437.000         |
| Óráðstafað eigið fé .....             |       | 359.730           | 171.660           |
| <b>Eigið fé samtals</b>               | 10    | <u>1.831.730</u>  | <u>1.643.660</u>  |
|                                       |       |                   |                   |
| <b>Skuldir</b>                        |       |                   |                   |
| Skattskuld .....                      | 9     | 30.228            | 29.925            |
| Aðrar skuldir .....                   |       | 191.979           | 207.184           |
| <b>Skuldir samtals</b>                |       | <u>222.207</u>    | <u>237.109</u>    |
|                                       |       |                   |                   |
| <b>Eigið fé og skuldir samtals</b>    |       | <u>2.053.937</u>  | <u>1.880.769</u>  |

# Sjóðstreymisyfirlit 2014

|                                                                  | Skýr. | 2014             | 2013             |
|------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| <b>Rekstrarhreyfingar</b>                                        |       |                  |                  |
| Hagnaður ársins .....                                            | 10    | 188.069          | 187.208          |
| Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:                 |       |                  |                  |
| Afskriftir .....                                                 | 7     | 35.871           | 35.333           |
| Gangvirðisbreyting verðbréfa .....                               |       | (73.664)         | (42.369)         |
| Laun og launatengd gjöld vegna hlutabréfatengdra greiðslna ..... | 3     | 0                | 20.600           |
| Tekjuskattur .....                                               | 9     | 47.022           | 46.807           |
| <b>Veltufé frá rekstri</b>                                       |       | <b>197.298</b>   | <b>247.579</b>   |
| Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum                   |       |                  |                  |
| Skammtímakröfur, lækkun (hækkun) .....                           |       | 66.277           | (225.786)        |
| Skammtímaskuldir, (lækkun) hækkun .....                          |       | (61.924)         | 91.335           |
| <b>Breytingar rekstrartengdra eigna og skulda</b>                |       | <b>4.353</b>     | <b>(134.451)</b> |
| <b>Handbært fé frá rekstri</b>                                   |       | <b>201.651</b>   | <b>113.128</b>   |
| <b>Fjárfestingarhreyfingar</b>                                   |       |                  |                  |
| Keypt verðbréf .....                                             |       | (1.570.171)      | (1.601.843)      |
| Seld verðbréf .....                                              |       | 1.369.125        | 730.612          |
| Keyptir rekstrarfjármunir .....                                  | 7     | (10.900)         | 0                |
| <b>Fjárfestingarhreyfingar</b>                                   |       | <b>(211.946)</b> | <b>(871.231)</b> |
| <b>Fjármögnunarhreyfingar</b>                                    |       |                  |                  |
| Innborgað hlutafé .....                                          | 10    | 0                | 750.000          |
| <b>Fjármögnunarhreyfingar</b>                                    |       | <b>0</b>         | <b>750.000</b>   |
| <b>Lækkun á handbæru fé .....</b>                                |       | <b>(10.294)</b>  | <b>(8.103)</b>   |
| <b>Handbært fé í upphafi árs .....</b>                           |       | <b>68.183</b>    | <b>76.287</b>    |
| <b>Handbært fé í lok árs .....</b>                               |       | <b>57.889</b>    | <b>68.184</b>    |
| <b>Fjárfesting og fjármögnun án greiðsluáhrifa:</b>              |       |                  |                  |
| Framlag frá móðurfélagi í formi hlutabréfa .....                 |       | 0                | 20.600           |
| Hlutabréf afhent starfsmönnum .....                              |       | 0                | (20.600)         |

## 1. Upplýsingar um félagið

Landsbréf hf. eru íslenskt hlutafélag með starfsemi í Reykjavík. Landsbréf hf. eru rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002. FME hefur eftirlit með félaginu á grundvelli laga nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi. Landsbréf hf. annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu. Ársreikningur Landsbréfa hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins, B-hluti nær til verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða Landsbréfa hf.

Í lok árs önnuðust Landsbréf hf. rekstur 31 sjóðs og félaga. Gengi flestra sjóða er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum og fengið hlutdeildarskírteini til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum.

Landsbréf hf. eru með starfsstöðvar sínar á Íslandi og fer starfsemi þeirra fram að Borgartúni 33, 105 Reykjavík. Félagið er dótturfélag Eignarhaldsfélags Landsbankans ehf. sem er í 100% eigu Landsbankans hf. en bankinn hefur aðsetur að Austurstræti 11, 155 Reykjavík.

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn inniheldur A- og B-hluta Landsbréfa hf. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga og reglur FME um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Ársreikningurinn er í íslenskum krónum og í þúsundum króna og er byggður á kostnaðarverðreikningsskilum.

### 1.2 Matsaðferðir

Gerð ársreiknings krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, leggi mat á og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

Mat og undirliggjandi forsendur stjórnenda eru í stöðugri endurskoðun og eru áhrifin af breytingum á mati og forsendum færð á því tímabili sem breytingin á sér stað og á síðari tímabilum, ef breytingarnar hafa áhrif á þau.

### 1.3 Samstæðureikningur

Ársreikningur Landsbréfa hf. A-hluti er hluti af samstæðureikningi Landsbankans hf. Ársreikningur Landsbréfa hf. B-hluti er ekki hluti af samstæðureikningi bankans nema í þeim tilvikum að samstæða Landsbankans eigi meirihluta hlutdeildarskírteina í einstökum sjóðum.

Samstæða Landsbankans á meirihluta hlutdeildarskírteina í eftirtöldum verðbréfa- og fjárfestingarsjóðum Landsbréfa hf.; Landsbréf - Eignabréf og Landsbréf - LEQ.

### 1.4 Umsýslupóknanir

Verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóðir B-hluta Landsbréfa hf. greiða A-hluta Landsbréfa hf. umsýslupóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörslupóknun og umsýslu. Umsýslupóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs. Einnig fær A-hluti Landsbréfa hf. umsýslupóknanir af eignastýringasamningum.

### 1.5 Verðbréf með breytilegum tekjum

Hlutdeildarskírteini eru metin samkvæmt kaupgengi í lok árs. Hlutabréf eru skráð á upprunalegu kostnaðarverði.

### 1.6 Verðbréf með föstum tekjum

Skuldabréf eru metin á opinberu gengi í lok árs.

# Skýringar frh.

---

## 1.7 Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði og eru þær aðallega vegna ógreiddrar umsýslu sjóða B-hluta Landsbréfa hf. í lok árs.

## 1.8 Viðskiptavild

Viðskiptavild er tilkomin vegna kaupa á rekstri sjóða Landsvaka hf. þann 22. mars 2012. Kaupverð var ákveðið með tilliti til tveggja óháðra verðmata sem framkvæmd voru fyrir stjórnir félaganna. Það er mat stjórnenda að nýtingartími viðskiptavildar sé 15 ár og því er hún afskrifuð línulega í samræmi við ákvæði í ársreikningalögum.

## 1.9 Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundraðshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna, þar til niðurlagsverði er náð.

## 1.10 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

## 1.11 Skattskuld

Skattskuld félagsins er reiknuð og færð í ársreikninginn. Útreikningur hennar byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi félagsins hins vegar. Mismunur sem þannig kemur fram stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningsskil félagsins. Reiknuð skattskuld, vegna frádráttarbærs tímabundins mismunar er færð í samræmi við settar reikningsskilareglur.



# Skýringar frh.

## 2. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

| Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld greinast þannig: | 2014   | 2013    |
|---------------------------------------------------|--------|---------|
| Vaxtatekjur .....                                 | 6.017  | 1.657   |
| Hreinar tekjur af verðbréfum .....                | 73.664 | 42.370  |
| Gengistap .....                                   | (160)  | (3.039) |
| Fjármunatekjur samtals .....                      | 79.522 | 40.988  |
| Vaxtagjöld .....                                  | 147    | 96      |
| Fjármagnsgjöld samtals .....                      | 147    | 96      |

## 3. Laun og launatengd gjöld

| Laun og launatengd gjöld greinast þannig:                                   | 2014    | 2013    |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Laun .....                                                                  | 290.775 | 244.262 |
| Iðgjöld til lífeyrissjóða .....                                             | 43.989  | 36.125  |
| Launatengd gjöld .....                                                      | 48.184  | 51.804  |
|                                                                             | 382.948 | 332.191 |
| Laun og launatengd gjöld vegna hlutabréfatengdra greiðslna greinast þannig: |         |         |
| Hlutabréfatengdar greiðslur til starfsmanna .....                           | 0       | 17.640  |
| Launatengd gjöld vegna hlutabréfatengdra launagreiðslna .....               | 0       | 2.960   |
|                                                                             | 0       | 20.600  |
| Samtals laun og launatengd gjöld .....                                      | 382.948 | 352.791 |

Í lok árs voru 18 starfsmenn á launaskrá auk þriggja stjórnarmanna.

|                                       |    |    |
|---------------------------------------|----|----|
| Starfsmenn í árslok .....             | 18 | 19 |
| Meðalfjöldi starfsmanna á árinu ..... | 19 | 18 |

Greidd laun og hlunnindi til stjórnenda 2014 greinast þannig :

|                                                          | Laun og hlunnindi | Mótframlag í lífeyrissjóð | Samtals |
|----------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|---------|
| Helgi Þór Arason, framkvæmdastjóri .....                 | 18.918            | 3.163                     | 22.081  |
| Hermann Már Þórisson, staðgengill framkvæmdastjóra ..... | 26.672            | 4.533                     | 31.205  |
| Sigþór Jónsson, fyrrverandi framkvæmdastjóri .....       | 18.257            | 3.102                     | 21.359  |
| Sigurbjörn Jón Gunnarsson, stjórnarformaður .....        | 4.850             | 485                       | 5.335   |
| Kristinn Ingi Lárusson, meðstjórnandi .....              | 2.850             | 228                       | 3.078   |
| Sigríður Hrund Guðmundsdóttir, meðstjórnandi .....       | 3.050             | 244                       | 3.294   |

Aðrir stjórnarmenn eru starfsmenn Landsbankans og fá ekki greidd stjórnarlaun. Þóknun vegna stjórnarsetu þeirra að fjárhæð 5,3 millj. kr. er greidd til Landsbankans.

# Skýringar frh.

## 3. Laun og launatengd gjöld (framhald)

Greidd laun og hlunnindi til stjórnenda 2013 greinast þannig :

|                                                               | Laun og<br>hlunnindi | Mótframlag<br>í<br>lífeyrissjóð | Hlutabréfa-<br>tengdar<br>greiðslur til<br>starfsm. | Samtals |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|
| Sigþór Jónsson, framkvæmdastjóri .....                        | 22.424               | 4.388                           | 1.717                                               | 28.529  |
| Staðgengill framkvæmdastjóra* .....                           | 18.057               | 4.921                           | 7.536                                               | 30.514  |
| Jón Steindór Valdimarsson, fyrrverandi stjórnarformaður ..... | 5.120                | 442                             | 0                                                   | 5.562   |
| Sigurbjörn Jón Gunnarsson, stjórnarformaður .....             | 2.460                | 246                             | 0                                                   | 2.706   |
| Kristinn Ingi Lárusson, meðstjórnandi .....                   | 2.460                | 197                             | 0                                                   | 2.657   |

\*Tveir aðilar gengdu starfi staðgengils framkvæmdastjóra á árinu.

Aðrir stjórnarmenn eru starfsmenn Landsbankans og fá ekki greidd stjórnarlaun. Þóknun vegna stjórnarsetu þeirra að fjárhæð 5,2 millj. kr. er greidd til Landsbankans.

## 4. Annar rekstrarkostnaður

Annar rekstrarkostnaður greinist þannig :

|                                                                    | 2014    | 2013    |
|--------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Greitt til Landsbankans hf. á grundvelli útivistunarsamnings ..... | 266.030 | 231.543 |
| Endurskoðun .....                                                  | 17.919  | 16.103  |
| Annað .....                                                        | 165.771 | 99.078  |
| Annar rekstrarkostnaður samtals .....                              | 449.720 | 346.724 |

## 5. Viðskiptavild

Viðskiptavild greinist þannig:

|                              | 2014     | 2013     |
|------------------------------|----------|----------|
| Staða í upphafi árs .....    | 468.167  | 503.500  |
| Afskrifað á árinu .....      | (35.333) | (35.333) |
| Bókfært verð í lok árs ..... | 432.833  | 468.167  |
| Afskriftarhlutfall .....     | 6,67%    | 6,67%    |

# Skýringar frh.

## 6. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

|                                               | 31.12.2014                |           |           |
|-----------------------------------------------|---------------------------|-----------|-----------|
|                                               | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Samtals   |
| Innlend skráð:                                |                           |           |           |
| Hlutdeildarskírteini sjóða .....              | 159.843                   | 0         | 159.843   |
| Innlend óskráð:                               |                           |           |           |
| Hlutdeildarskírteini sjóða .....              | 1.032.467                 | 0         | 1.032.467 |
| Aðrir fjármálagerningar .....                 | 0                         | 50        | 50        |
|                                               | 1.032.467                 | 50        | 1.032.516 |
| Verðbréf með breytilegum tekjum samtals ..... | 1.192.310                 | 50        | 1.192.359 |

|                                               | 31.12.2013                |           |         |
|-----------------------------------------------|---------------------------|-----------|---------|
|                                               | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Samtals |
| Innlend skráð:                                |                           |           |         |
| Hlutdeildarskírteini sjóða .....              | 154.847                   | 0         | 154.847 |
| Innlend óskráð:                               |                           |           |         |
| Hlutdeildarskírteini sjóða .....              | 760.228                   | 0         | 760.228 |
| Aðrir fjármálagerningar .....                 | 0                         | 420       | 420     |
|                                               | 760.228                   | 420       | 760.648 |
| Verðbréf með breytilegum tekjum samtals ..... | 915.075                   | 420       | 915.494 |

## 7. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir greinast þannig :

2014

|                                         |        |
|-----------------------------------------|--------|
| Keypt á árinu .....                     | 10.900 |
| Afskrifað á árinu .....                 | (537)  |
| Staða 31.12.2014 .....                  | 10.363 |
| Heildarverð 31.12.2014 .....            | 10.900 |
| Uppsafnaðar afskriftir 31.12.2014 ..... | (537)  |
| Staða 31.12.2014 .....                  | 10.363 |

Afskriftir færðar í rekstrarreikning samanstanda af:

|                                                 |          |
|-------------------------------------------------|----------|
| Afskriftir rekstrarfjármuna .....               | (537)    |
| Afskrift viðskiptavildar, sbr. skýringu 5 ..... | (35.333) |
| Samtals .....                                   | (35.871) |

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| Afskriftarhlutföll ..... | 15%-33% |
|--------------------------|---------|

# Skýringar frh.

## 8. Tengdir aðilar

Tengdir aðilar Landsbréfa hf. eru móðurfélag þess, Landsbankinn hf. ásamt systur-, dóttur- og hlutdeildarfélögum þess, stjórn Landsbréfa hf., lykilstjórnendur og aðilar þeim tengdir. Viðskiptin við Landsbankann hf. eru í samræmi við þjónustusamning milli bankans og félagsins. Endurgjald fyrir selda þjónustu móðurfélags miðast við stærð sjóða eða fasta fjárhæð.

Félagið var með innlán hjá móðurfélagi sínu á árinu 2014 og fékk vaxtatekjur af þeim reikningum í samræmi við eðlilega viðskiptaskilmála. Einnig var félagið með viðskipti við systurfélag sitt, Horn Fjárfestingarfélag hf., en því var slitið 30. desember 2014.

Í rekstrar- og efnahagsreikning hafa verið færð eftirfarandi viðskipti við tengda aðila 31.12.2014:

|                                         | Tekjur  | Gjöld   | Eign   | Skuld  |
|-----------------------------------------|---------|---------|--------|--------|
| Landsbankinn hf. ....                   | 38.209  | 287.425 | 71.657 | 75.359 |
| Horn Fjárfestingarfélag hf.* ....       | 160.708 | 0       | 0      | 0      |
| Eignarhaldsfélag Landsbankans ehf. .... | 41.265  | 0       | 7.587  | 0      |

Horni Fjárfestingarfélagi hf. var slitið 30. desember 2014

Í rekstrar- og efnahagsreikning hafa verið færð eftirfarandi viðskipti við tengda aðila 31.12.2013:

|                                  | Tekjur  | Gjöld   | Eign    | Skuld  |
|----------------------------------|---------|---------|---------|--------|
| Landsbankinn hf. ....            | 1.195   | 242.611 | 115.601 | 66.710 |
| Horn Fjárfestingarfélag hf. .... | 208.847 | 0       | 75.356  | 224    |
| Hömlur ehf. ....                 | 0       | 0       | 6.000   | 0      |

## 9. Skattar

| Reiknaður tekjuskattur samkvæmt rekstrarreikningi greinist þannig: | 2014   | 2013   |
|--------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Breyting á skattskuldbindingu .....                                | 303    | 24.171 |
| Tekjuskattur til greiðslu .....                                    | 46.719 | 22.636 |
| Reiknaðir skattar samkvæmt rekstrarreikningi .....                 | 47.022 | 46.807 |

| Skattskuld greinist þannig:                      | 2014     | 2013     |
|--------------------------------------------------|----------|----------|
| (Skattskuld), skatteign í byrjun árs .....       | (29.925) | 9.019    |
| Reiknaður skattur ársins .....                   | (47.022) | (46.807) |
| Nýting móðurfélagsins á yfirfæranlegu tapi ..... | 0        | (14.773) |
| Tekjuskattur til greiðslu .....                  | 46.719   | 22.636   |
| Skattskuld .....                                 | (30.228) | (29.925) |

Skattskuld skiptist þannig á milli liða:

|                                    |          |          |
|------------------------------------|----------|----------|
| Viðskiptakröfur .....              | 14.000   | 0        |
| Viðskiptavild .....                | (44.167) | (30.033) |
| Frestaður gengismunur .....        | 224      | 109      |
| Varanlegir rekstrarfjármunir ..... | (285)    | 0        |
| Skattskuld .....                   | (30.228) | (29.925) |

# Skýringar frh.

## 10. Eigið fé

Heildarhlutafé félagsins nam í árslok 35 milljónum króna samkvæmt samþykktum félagsins. Hver hlutur er ein króna að nafnverði og fylgir eitt atkvæði hverjum hlut í félaginu.

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

|                                    | Hlutafé | Yfirverð  | Óráðstafað<br>(ójafnað)<br>eigið fé | Samtals   |
|------------------------------------|---------|-----------|-------------------------------------|-----------|
| Eigið fé 1.1.2013 .....            | 34.000  | 688.000   | (36.147)                            | 685.853   |
| Framlag frá Landsbankanum hf. .... |         |           | 20.600                              | 20.600    |
| Innborgað hlutafé .....            | 1.000   | 749.000   |                                     | 750.000   |
| Hagnaður ársins .....              |         |           | 187.208                             | 187.208   |
| Eigið fé 31.12.2013 .....          | 35.000  | 1.437.000 | 171.661                             | 1.643.661 |
| Eigið fé 1.1.2014 .....            | 35.000  | 1.437.000 | 171.661                             | 1.643.661 |
| Hagnaður ársins .....              |         |           | 188.069                             | 188.069   |
| Eigið fé 31.12.2014 .....          | 35.000  | 1.437.000 | 359.730                             | 1.831.730 |

## 11. Eiginfjárlutfall

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 53,76% en lágmarks eiginfjárlutfall samkvæmt lögum er 8,0%.

Eiginfjárlutfallið reiknast þannig:

|                        | 2014      | 2013      |
|------------------------|-----------|-----------|
| Eigið fé .....         | 1.831.730 | 1.643.660 |
| Viðskiptavild .....    | (432.833) | (468.167) |
| Eiginfjárgrunnur ..... | 1.398.897 | 1.175.494 |

Heildar eiginfjárfkra greinist á eftirfarandi hátt:

|                             |        |        |
|-----------------------------|--------|--------|
| Útlánaááhætta .....         | 88.495 | 80.362 |
| Markaðsááhætta .....        | 7.465  | 1.074  |
| Rekstrarááhætta .....       | -      | -      |
| Eiginfjárfkra samtals ..... | 95.960 | 81.436 |

Eiginfjárfkra miðað við fastan rekstrarkostnað .....

208.167 170.621

Eiginfjárlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárlutfall .....

53,76% 55,12%\*

\*Leiðrétt útreiknað eiginfjárlutfall 31.12.2013 miðað við fastan rekstrarkostnað.

Samkvæmt 84. grein laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 skal eiginfjárgrunnur rekstrarfélaga verðbréfasjóða aldrei nema lægri fjárhæð en sem svarar til 25% af föstum rekstrarkostnaði síðasta árs. Eiginfjárgrunnur Landsbréfa var í lok ársins 166% af föstum rekstrarkostnaði síðasta árs.

Útlánaááhætta

Eiginfjárfkra vegna útlánaááhættu reiknast af fjáreignum félagsins um áramót.

Markaðsááhætta

Gjaldeyrissááhætta reiknast af handbæru fé, viðskiptakröfum og viðskiptaskuldum í erlendum gjaldmiðlum.



## 11. Eiginfjárlutfall (framhald)

### Rekstraráhætta

Samkvæmt 2. mgr. 84. gr laga nr. 161/2002 eru rekstrarfélög verðbréfasjóða undanþegin mati á rekstraráhættu við útreikning á eiginfjárgrunni. Það þýðir þó ekki að félagið fylgist ekki með þessari áhættu í rekstri sínum. Þvert á móti hefur félagið skilgreint allar helstu áhættur sem starfsfólk þess hefur greint í rekstri þess og útbúið ítarlega viðbragðsáætlun vegna þeirra. Starfsfólk félagsins er stöðugt á varðbergi vegna rekstraráhættu og reynir að lágmarka hana með fyrirbyggjandi aðgerðum.

### Lausafjárahætta

Landsbréf hf. hafa sett sér reglur hvað varðar lausafjárstýringu og eru þær hluti af almennum áhættureglum félagsins. Handbært fé um áramót var 57,9 milljónir króna og var stýring á því í samræmi við reglur félagsins.

## 12. Aðrar upplýsingar

### Eignir í stýringu

Í lok árs 2014 annaðist félagið rekstur 31 sjóðs og félaga um sameiginlega fjárfestingu. Eignir í stýringu voru um 111 milljarðar króna í lok árs samanborið við 110 milljarða króna í upphafi þess. Horni fjárfestingafélagi ehf. var slitið á árinu, en Landsbréf höfðu sinnt fjárfestingaráðgjöf fyrir félagið frá árinu 2012. Með því fóru úr stýringu Landsbréfa verulegar fjárhæðir. Þrátt fyrir það hækkuðu eignir í stýringu um 1 milljarð króna. Alls voru um 12 þúsund viðskiptavinir með eignir í stýringu hjá félaginu.

### Önnur mál

Félagið gerði í lok ársins 2014 sátt fyrir hönd fagfjárfestasjóðsins Landsbanki Structured Finance III vegna dómsmáls sem höfðað var á hendur Landsbréfum hf. vegna sjóðsins. Dómsmálið var samhliða sáttargjörðinni fellt niður. Þessi sátt var gerð eftir að Seðlabanki Íslands hafði hafnað skilmálum fyrri sáttar sem aðilar dómsmálsins höfðu gert, en sú sátt var háð þeim fyrirvara að Seðlabanki Íslands veitti undanþágu frá gjaldeyrishöftum. Málið þessu er því lokið og hafði málið og lyktir þess óveruleg áhrif á rekstur Landsbréfa.

Slitabú Landsvaka hf. hefur höfðað mál á hendur Landsbréfum hf. fyrir hönd fagfjárfestasjóðsins Landsbanki Aquila Real Estate Fund (LAREF) til heimtu á meintri vangoldinni umsýsluþóknun sjóðsins sem er að fjárhæð um 932 þúsund EUR auk vaxta. Í málinu er Landsbréfum hf. stefnt til prautavara í eigin nafni. Málið er í fresti en verður væntanlega tekið fyrir á vormánuðum. Þess skal getið að Landsbréf hf. lýstu fyrir hönd LAREF kröfum í slitabú Landsvaka hf., þar sem meðal annars var krafist lausnar undan skyldu til að greiða nefnda umsýsluþóknun að fjárhæð 932 þúsund EUR og einnig var höfð uppi krafa um skaðabætur til handa LAREF að fjárhæð um 3,2 milljarðar króna auk vaxta. Kröfum þessum hefur þegar verið hafnað af slitabúinu en gera má ráð fyrir að ágreiningur um þær verði rekinn í tengslum við fyrrnefnt dómsmál. Það er mat félagsins að dómsmál þetta hafi óverulega fjárhagslega þýðingu fyrir rekstur og efnahag félagsins, sbr. 2. mgr. 60. gr. laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði.





# Verðbréfasjóðir Landsbréfa hf.

---

Ársreikningur 2014



# Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2014

|                                         | Afkoma           |                  | Eignir            |                   | Skuldir        |                | Hrein eign        |                   |               | Gengi     |           | Nafnávöxtun síðustu |          |           |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|-----------|-----------|---------------------|----------|-----------|
|                                         | 2014             | 2013             | 2014              | 2013              | 2014           | 2013           | 2014              | 2013              | Breyting      | 2014      | 2013      | 3 mánuði            | 6 mánuði | 12 mánuði |
| Landsbréf - Veltubréf.....              | 349.998          | 229.235          | 1.964.850         | 4.398.874         | 7.452          | 3.701          | 1.957.398         | 4.395.173         | -55,46%       | 11,62916  | 11,046    | 1,29%               | 2,60%    | 5,28%     |
| Landsbréf - Sparibréf ríkisvixlar ..... | 38.626           | 34.233           | 1.039.676         | 928.777           | 1.290          | 1.165          | 1.038.386         | 927.612           | 11,94%        | 12,502    | 12,035    | 1,03%               | 2,04%    | 3,88%     |
| Landsbréf - Sparibréf stutt.....        | 29.998           | 75.345           | 931.084           | 1.323.784         | 1.904          | 2.420          | 929.180           | 1.321.364         | -29,68%       | 13,421    | 13,022    | 1,68%               | 3,02%    | 3,06%     |
| Landsbréf - Sparibréf meðallöng.....    | 308.238          | 301.062          | 12.434.570        | 11.103.176        | 46.688         | 22.269         | 12.387.882        | 11.080.907        | 11,79%        | 3,390     | 3,302     | 2,26%               | 3,92%    | 2,67%     |
| Landsbréf - Sparibréf löng.....         | 107.605          | 64.778           | 2.399.458         | 2.549.989         | 4.819          | 5.861          | 2.394.639         | 2.544.128         | -5,88%        | 9,043     | 8,643     | 3,35%               | 5,63%    | 4,63%     |
| Landsbréf - Sparibréf verðtr. ....      | (79.559)         | 215.207          | 4.890.007         | 11.169.387        | 64.895         | 24.190         | 4.825.112         | 11.145.197        | -56,71%       | 13,199    | 13,166    | 0,81%               | 1,18%    | 0,25%     |
| Landsbréf - Sparibréf óverðtr. ....     | 342.258          | 21.037           | 5.390.529         | 1.858.044         | 13.931         | 4.017          | 5.376.598         | 1.854.027         | 190,00%       | 13,777    | 12,496    | 5,35%               | 9,63%    | 10,25%    |
| Landsbréf - Markaðsbréf.....            | 110.168          | 179.743          | 5.706.237         | 5.035.849         | 25.556         | 9.856          | 5.680.681         | 5.025.993         | 13,03%        | 4,069     | 3,995     | 1,09%               | 2,13%    | 1,85%     |
| Landsbréf - Global Equity Fund .....    | 330.207          | 170.991          | 3.171.160         | 2.911.606         | 4.347          | 19.207         | 3.166.813         | 2.892.399         | 9,49%         | 1.918,06  | 1.717,520 | 3,94%               | 8,41%    | 11,68%    |
| Landsbréf - Nordic 40 **.....           | 25.776           | 31.437           | 231.888           | 216.771           | 1.694          | 6.876          | 230.194           | 209.895           | 9,67%         | 125,74    | 111,660   | 2,00%               | 5,45%    | 12,61%    |
| Landsbréf - LEQ .....                   | 102.300          | 58.230           | 1.408.677         | 830.065           | 2.205          | 1.128          | 1.406.472         | 828.937           | 69,67%        | 1.172,060 | 1.105,250 | 13,00%              | 14,47%   | 6,04%     |
| Landsbréf - LREAL *.....                | 20.589           | (36.802)         | -                 | 938.981           | -              | 720            | -                 | 938.261           | -100,00%      | -         | 962,320   | -                   | -        | -         |
| Landsbréf - LNOM *.....                 | 2.148            | 173              | -                 | 50.192            | -              | 11             | -                 | 50.181            | -100,00%      | -         | 1.003,620 | -                   | -        | -         |
| <b>Samtals.....</b>                     | <b>1.688.350</b> | <b>1.344.669</b> | <b>39.568.136</b> | <b>43.315.495</b> | <b>174.781</b> | <b>101.421</b> | <b>39.393.355</b> | <b>43.214.074</b> | <b>-8,84%</b> |           |           |                     |          |           |

\* Sjá skýringu 8.

\*\* Ávöxtun í mynt sjóðsins, EUR.

## Rekstrarreikningur 2014

|                                                          | Skýr. | Landsbréf<br>Veltubréf | Landsbréf<br>Sparibréf<br>rikisvixlar | Landsbréf<br>Sparibréf<br>stutt | Landsbréf<br>Sparibréf<br>meðallöng | Landsbréf<br>Sparibréf<br>löng | Landsbréf<br>Sparibréf<br>verðtr. | Landsbréf<br>Sparibréf<br>óverðtr. | Landsbréf<br>Markaðsbréf | Landsbréf<br>Global Equity<br>Fund | Landsbréf<br>Nordic 40 | Landsbréf<br>LEQ | Landsbréf<br>LREAL* | Landsbréf<br>LNOM * | 2014<br>Samtals  | 2013<br>Samtals  |
|----------------------------------------------------------|-------|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|------------------|
| <b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>                  | 1.2   |                        |                                       |                                 |                                     |                                |                                   |                                    |                          |                                    |                        |                  |                     |                     |                  |                  |
| Vextir, verðbætur og gengismunur.....                    |       | 376.492                | 43.814                                | 39.193                          | 409.553                             | 128.738                        | (20.702)                          | 365.972                            | 157.519                  | 354.800                            | 17.039                 | 84.564           | 23.625              | 2.270               | 1.982.877        | 1.621.276        |
| Arður.....                                               |       | 0                      | 0                                     | 0                               | 0                                   | 0                              | 0                                 | 0                                  | 0                        | 25.235                             | 12.776                 | 25.670           | 0                   | 0                   | 63.682           | 40.590           |
| Vaxtagjöld.....                                          |       | 0                      | 0                                     | 0                               | (21)                                | 0                              | 0                                 | (77)                               | 0                        | (8)                                | (0)                    | 0                | 0                   | 0                   | (106)            | (145)            |
| <b>Hreinar fjármunatekjur (fjármagnsgjöld)</b>           |       | 376.492                | 43.814                                | 39.193                          | 409.532                             | 128.738                        | (20.702)                          | 365.895                            | 157.519                  | 380.027                            | 29.816                 | 110.234          | 23.625              | 2.270               | 2.046.452        | 1.661.720        |
| <b>Rekstrargjöld</b>                                     |       |                        |                                       |                                 |                                     |                                |                                   |                                    |                          |                                    |                        |                  |                     |                     |                  |                  |
| Umsýslubóknun.....                                       | 1.3   | 23.788                 | 5.081                                 | 8.711                           | 93.069                              | 19.425                         | 55.052                            | 21.620                             | 45.222                   | 44.265                             | 2.394                  | 5.112            | 2.361               | 114                 | 326.214          | 341.972          |
| Annar rekstrarkostnaður.....                             |       | 2.706                  | 107                                   | 483                             | 8.225                               | 1.709                          | 3.805                             | 2.017                              | 2.129                    | 5.555                              | 1.645                  | 2.823            | 676                 | 8                   | 31.888           | 32.447           |
| <b>Rekstrargjöld samtals</b>                             |       | 26.495                 | 5.188                                 | 9.194                           | 101.294                             | 21.134                         | 58.857                            | 23.637                             | 47.351                   | 49.820                             | 4.040                  | 7.935            | 3.037               | 122                 | 358.102          | 374.418          |
| <b>Sértæk niðurfærsla fjárfestinga.....</b>              |       | 0                      | 0                                     | 0                               | 0                                   | 0                              | 0                                 | 0                                  | 0                        | 0                                  | 0                      | 0                | 0                   | 0                   | 0                | (57.367)         |
| <b>Hagnaður (tap) ársins fært á hlutdeildarskírteini</b> |       | <b>349.998</b>         | <b>38.626</b>                         | <b>29.998</b>                   | <b>308.238</b>                      | <b>107.605</b>                 | <b>(79.559)</b>                   | <b>342.258</b>                     | <b>110.168</b>           | <b>330.207</b>                     | <b>25.776</b>          | <b>102.300</b>   | <b>20.589</b>       | <b>2.148</b>        | <b>1.688.350</b> | <b>1.344.669</b> |

\* Sjá skýringu 8

# Efnahagsreikningur 31. desember 2014

| Skýr.                               | Landsbréf<br>Veltubréf | Landsbréf<br>Sparibréf<br>ríkisvixlar | Landsbréf<br>Sparibréf<br>stutt | Landsbréf<br>Sparibréf<br>meðallöng | Landsbréf<br>Sparibréf<br>löng | Landsbréf<br>Sparibréf<br>verðtr. | Landsbréf<br>Sparibréf<br>överðtr. | Landsbréf<br>Markaðsbréf | Landsbréf<br>Global<br>Equity Fund | Landsbréf<br>Nordic 40 | Landsbréf<br>LEQ | Landsbréf<br>LREAL * | Landsbréf<br>LNOM * | 31.12.2014<br>Samtals | 31.12.2013<br>Samtals |
|-------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eignir</b>                       |                        |                                       |                                 |                                     |                                |                                   |                                    |                          |                                    |                        |                  |                      |                     |                       |                       |
| <b>Fjárfestingar</b>                | 5,6                    |                                       |                                 |                                     |                                |                                   |                                    |                          |                                    |                        |                  |                      |                     |                       |                       |
| Verðbréf með föstum tekjum.....     |                        | 380.801                               | 947.975                         | 904.104                             | 12.248.225                     | 2.338.403                         | 4.606.342                          | 5.132.044                | 5.580.855                          | 0                      | 0                | 0                    | 0                   | 32.138.748            | 34.857.007            |
| Hlutabréf.....                      |                        | 0                                     | 0                               | 0                                   | 0                              | 0                                 | 0                                  | 0                        | 584                                | 744.295                | 230.076          | 1.406.218            | 0                   | 2.381.173             | 1.677.178             |
| Hlutdeildarskírteini.....           |                        | 0                                     | 0                               | 0                                   | 0                              | 0                                 | 0                                  | 0                        | 0                                  | 2.408.847              | 0                | 0                    | 0                   | 2.408.847             | 2.125.133             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum..... |                        | 1.493.337                             | 90.023                          | 25.003                              | 180.021                        | 55.006                            | 280.033                            | 255.030                  | 120.014                            | 0                      | 0                | 0                    | 0                   | 2.498.467             | 4.058.975             |
| <b>Fjárfestingar samtals</b>        |                        | <b>1.874.137</b>                      | <b>1.037.999</b>                | <b>929.107</b>                      | <b>12.428.246</b>              | <b>2.393.409</b>                  | <b>4.886.375</b>                   | <b>5.387.074</b>         | <b>5.701.453</b>                   | <b>3.153.141</b>       | <b>230.076</b>   | <b>1.406.218</b>     | <b>0</b>            | <b>39.427.234</b>     | <b>42.718.294</b>     |
| <b>Aðrar eignir</b>                 |                        |                                       |                                 |                                     |                                |                                   |                                    |                          |                                    |                        |                  |                      |                     |                       |                       |
| Handbært fé.....                    |                        | 90.269                                | 1.547                           | 1.908                               | 4.002                          | 5.751                             | 3.442                              | 2.759                    | 4.281                              | 13.706                 | 1.812            | 2.456                | 0                   | 131.934               | 591.618               |
| Aðrar eignir.....                   |                        | 444                                   | 130                             | 70                                  | 2.323                          | 297                               | 190                                | 696                      | 503                                | 4.313                  | 0                | 2                    | 0                   | 8.968                 | 5.584                 |
| <b>Aðrar eignir samtals</b>         |                        | <b>90.713</b>                         | <b>1.677</b>                    | <b>1.977</b>                        | <b>6.325</b>                   | <b>6.048</b>                      | <b>3.632</b>                       | <b>3.455</b>             | <b>4.784</b>                       | <b>18.019</b>          | <b>1.812</b>     | <b>2.459</b>         | <b>0</b>            | <b>140.902</b>        | <b>597.201</b>        |
| <b>Eignir samtals</b>               |                        | <b>1.964.850</b>                      | <b>1.039.676</b>                | <b>931.084</b>                      | <b>12.434.570</b>              | <b>2.399.458</b>                  | <b>4.890.007</b>                   | <b>5.390.529</b>         | <b>5.706.237</b>                   | <b>3.171.160</b>       | <b>231.888</b>   | <b>1.408.677</b>     | <b>0</b>            | <b>39.568.136</b>     | <b>43.315.495</b>     |
| <b>Skuldir</b>                      |                        |                                       |                                 |                                     |                                |                                   |                                    |                          |                                    |                        |                  |                      |                     |                       |                       |
| Hlutdeildarskírteini.....           | 3                      | 1.957.398                             | 1.038.386                       | 929.180                             | 12.387.882                     | 2.394.638                         | 4.825.111                          | 5.376.598                | 5.680.681                          | 3.166.814              | 230.194          | 1.406.472            | 0                   | 39.393.355            | 43.214.074            |
| Aðrar skuldir.....                  | 4                      | 7.452                                 | 1.290                           | 1.904                               | 46.688                         | 4.819                             | 64.895                             | 13.931                   | 25.556                             | 4.347                  | 1.694            | 2.205                | 0                   | 174.781               | 101.421               |
| <b>Skuldir samtals</b>              |                        | <b>1.964.850</b>                      | <b>1.039.676</b>                | <b>931.084</b>                      | <b>12.434.570</b>              | <b>2.399.458</b>                  | <b>4.890.007</b>                   | <b>5.390.529</b>         | <b>5.706.237</b>                   | <b>3.171.160</b>       | <b>231.888</b>   | <b>1.408.677</b>     | <b>0</b>            | <b>39.568.136</b>     | <b>43.315.495</b>     |

\* Sjá skýringu 8

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2014

| Skýr.                                           | Landsbréf<br>Veltubréf | Landsbréf<br>Sparibréf<br>ríkisvixlar | Landsbréf<br>Sparibréf<br>stutt | Landsbréf<br>Sparibréf<br>meðallöng | Landsbréf<br>Sparibréf<br>löng | Landsbréf<br>Sparibréf<br>verðtr. | Landsbréf<br>Sparibréf<br>óverðtr. | Landsbréf<br>Markaðsbréf | Landsbréf<br>Global Equity<br>Fund | Landsbréf<br>Nordic 40 | Landsbréf<br>LEQ | Landsbréf<br>LREAL * | Landsbréf<br>LNOM * | 2014<br>Samtals    | 2013<br>Samtals   |
|-------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------|----------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Rekstrarhreyfingar</b>                       |                        |                                       |                                 |                                     |                                |                                   |                                    |                          |                                    |                        |                  |                      |                     |                    |                   |
| Hagnaður (tap) fært á hlutdeildarskírteini..... | 349.998                | 38.626                                | 29.998                          | 308.238                             | 107.605                        | (79.559)                          | 342.258                            | 110.168                  | 330.207                            | 25.776                 | 102.300          | 20.589               | 2.148               | 1.688.350          | 1.344.669         |
| <b>Fjármögnunhreyfingar</b>                     |                        |                                       |                                 |                                     |                                |                                   |                                    |                          |                                    |                        |                  |                      |                     |                    |                   |
| Seld hlutdeildarskírteini.....                  | 16.223.995             | 284.072                               | 135.686                         | 3.972.998                           | 105.769                        | 1.668.372                         | 3.829.055                          | 2.116.822                | 0                                  | 2.888                  | 475.235          | 0                    | 0                   | 28.814.892         | 20.809.933        |
| Innleyst hlutdeildarskírteini.....              | (19.011.768)           | (211.924)                             | (557.868)                       | (2.974.261)                         | (362.863)                      | (7.908.899)                       | (648.742)                          | (1.572.301)              | (55.792)                           | (2.761)                | 0                | (958.850)            | (52.329)            | (34.318.357)       | (21.795.751)      |
| Gjaldeyrisgengisáhrif.....                      | 0                      | 0                                     | 0                               | 0                                   | 0                              | 0                                 | 0                                  | 0                        | 0                                  | (5.604)                | 0                | 0                    | 0                   | (5.604)            | (8.484)           |
|                                                 | (2.787.773)            | 72.148                                | (422.182)                       | 998.737                             | (257.094)                      | (6.240.527)                       | 3.180.313                          | 544.521                  | (55.792)                           | (5.478)                | 475.235          | (958.850)            | (52.329)            | (5.509.070)        | (994.302)         |
| <b>(Lækkun) hækkun á hreinni eign.....</b>      | <b>(2.437.775)</b>     | <b>110.774</b>                        | <b>(392.184)</b>                | <b>1.306.976</b>                    | <b>(149.490)</b>               | <b>(6.320.086)</b>                | <b>3.522.571</b>                   | <b>654.689</b>           | <b>274.414</b>                     | <b>20.298</b>          | <b>577.534</b>   | <b>(938.261)</b>     | <b>(50.181)</b>     | <b>(3.820.719)</b> | <b>350.367</b>    |
| <b>Hrein eign í ársbyrjun.....</b>              | <b>4.395.173</b>       | <b>927.612</b>                        | <b>1.321.364</b>                | <b>11.080.907</b>                   | <b>2.544.128</b>               | <b>11.145.197</b>                 | <b>1.854.027</b>                   | <b>5.025.992</b>         | <b>2.892.399</b>                   | <b>209.896</b>         | <b>828.938</b>   | <b>938.261</b>       | <b>50.181</b>       | <b>43.214.074</b>  | <b>42.863.707</b> |
| <b>Hrein eign í lok ársins.....</b>             | <b>1.957.398</b>       | <b>1.038.386</b>                      | <b>929.180</b>                  | <b>12.387.882</b>                   | <b>2.394.638</b>               | <b>4.825.111</b>                  | <b>5.376.598</b>                   | <b>5.680.681</b>         | <b>3.166.814</b>                   | <b>230.194</b>         | <b>1.406.472</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>            | <b>39.393.355</b>  | <b>43.214.074</b> |

\* Sjá skýringu 8



## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga og reglur FME um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsbréf hf. eru dótturfélag Landsbankans hf. og er A-hluti Landsbréfa hf. hluti af samstæðu Landsbankans hf. en sjóðir Landsbréfa hf. eru ekki hluti af samstæðu Landsbankans hf. nema í þeim tilvikum að samstæða Landsbankans eigi meirihluta hlutdeildarskírteina í einstökum sjóðum. Verðbréfasjóðurinn Landsbréf - LEQ er í meirihlutaeigu samstæðu Landsbankans í lok ársins og því tekinn í samstæðu Landsbankans hf. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan.

Gerð ársreiknings krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, leggi mat á og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

Mat og undirliggjandi forsendur stjórnenda eru í stöðugri endurskoðun og eru áhrifin af breytingum á mati og forsendum færð á því tímabili sem breytingin á sér stað og á síðari tímabilum, ef breytingarnar hafa áhrif á þau.

### 1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi. Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna eða gjalda miðað við síðasta skráða kaupgengi í lok ársins.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok ársins. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok ársins.

### 1.3 Umsýslupóknun

Verðbréfasjóðir B-hluta Landsbréfa hf. greiða A-hluta Landsbréfa hf. umsýslupóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörslupóknun og umsýslu. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í póknun rekstrarfélagsins svo sem vegna endurskoðunar sjóðanna, kauphallarkostnaðar, fjármálakerfa (annarra en eignastýringarkerfis), áskriftar af verðbréfavísitölum, hugbúnaðar, lögfræðikostnaðar og kostnaðar við prentun útboðslýsinga og ársreikninga. Umsýslupóknunin reiknast daglega sem fast hlutfall af hreinni eign viðkomandi sjóðs í þeirri mynt sem hann er í. Umsýslupóknun er sem hér segir:

|                                        | Umsýslu-<br>póknun | Kostnaðar-<br>hlutdeild |
|----------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| Veltubréf.....                         | 0,35%              | 0,02% *                 |
| Landsbréf - Sparibréf ríkisvixlar..... | 0,50%              |                         |
| Landsbréf - Sparibréf stutt.....       | 0,80%              |                         |
| Landsbréf - Sparibréf meðallöng.....   | 0,80%              |                         |
| Landsbréf - Sparibréf löng.....        | 0,80%              |                         |
| Landsbréf - Sparibréf verðtryggð.....  | 0,80%              |                         |
| Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð..... | 0,80%              |                         |
| Landsbréf - Markaðsbréf .....          | 0,80%              | 0,05% *                 |
| Landsbréf - Global Equity Fund .....   | 1,50%              | 0,10% *                 |
| Landsbréf - Nordic 40.....             | 1,10%              | 0,10%                   |
| Landsbréf - LEQ.....                   | 0,50%              | 0,15%                   |

\* Til viðbótar ofangreindri póknun greiðir sjóðurinn kostnað vegna opinbers eftirlits.

## 1.4 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Sjóðir sem eru með rekstur í erlendri mynt og starfsrækslugjaldmiðil annan en íslenskar krónur eru birtir í íslenskum krónum í reikningsskilum Landsbréfa hf. með því að nota það gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2015. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

## 1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulegum, virkum og verðmyndandi verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok ársins. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

Hlutabréf sem skráð eru á skipulegum og virkum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok ársins, þó að teknu tilliti til þess ef markaður er ekki talinn virkur þá er beitt öðrum aðferðum við mat þeirra eigna samanber hér að ofan. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 31. desember 2014.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok ársins.

## 1.6 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti og viðskiptakröfur. Aðrar eignir eru metnar á nafnvirði í lok ársins.

## 1.7 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir og ógreidd umsýsla. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í lok ársins.

## 1.8 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og samskiptareikningi verðbréfaviðskipta að frádreginni skuld við lánastofnanir.

## 1.9 Skattamál

Verðbréfasjóðir B-hluta Landsbréfa hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði bréfanna við innlausn. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum nr. 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti 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 hérlendis.

## 2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

### 2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi sjóðanna hefur í för með sér margvíslega áhættu svo sem áhrif breytinga á gengi fjármálagerninga, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun sjóðanna beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum. Sjóðstjórar sjóðanna leitast við að stýra áhættuþáttum meðal annars með virkri stýringu fjármálagerninga þar sem það á við. Nánari upplýsingar um fjárhagslega áhættuþætti má finna í útboðslýsingum sjóðanna á vefsíðu félagsins [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is).

# Skýringar frh.

## 3. Hlutdeildarskírteini

Sjóðir með íslenskar krónur sem uppgjörsmýnt eru sýndir með bæði raunávöxtun og nafnávöxtun en sjóðir með uppgjörsmýnt aðra en íslenskar krónur eru eingöngu sýndir með nafnávöxtun í viðkomandi mynt. Ávöxtun einstakra sjóða og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í viðkomandi mynt í lok ársins var sem hér segir:

| Raunávöxtun                             |                     |                     |                      |        | Heildar-<br>nafnverð<br>í þús. kr. |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|--------|------------------------------------|
| Uppgjörs<br>mynt                        | Síðustu<br>3 mánuði | Síðustu<br>6 mánuði | Síðustu<br>12 mánuði |        |                                    |
| Landsbréf - Veltubréf.....              | ISK                 | 1,78%               | 2,66%                | 4,17%  | 168.318                            |
| Landsbréf - Sparibréf ríkisvixlar ..... | ISK                 | 1,51%               | 2,09%                | 2,79%  | 83.058                             |
| Landsbréf - Sparibréf stutt.....        | ISK                 | 2,16%               | 3,07%                | 1,98%  | 69.233                             |
| Landsbréf - Sparibréf meðallöng.....    | ISK                 | 2,75%               | 3,98%                | 1,59%  | 3.654.243                          |
| Landsbréf - Sparibréf löng.....         | ISK                 | 3,84%               | 5,69%                | 3,53%  | 264.806                            |
| Landsbréf - Sparibréf verðtryggð.....   | ISK                 | 1,29%               | 1,87%                | -0,80% | 365.566                            |
| Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð.....  | ISK                 | 5,85%               | 9,69%                | 9,09%  | 390.259                            |
| Landsbréf - Markaðsbréf .....           | ISK                 | 1,57%               | 2,19%                | 0,78%  | 1.396.088                          |
| Landsbréf - Global Equity Fund .....    | ISK                 | 4,44%               | 8,46%                | 10,50% | 1.651                              |
| Landsbréf - LEQ .....                   | ISK                 | 13,54%              | 14,53%               | 4,93%  | 1.200                              |

| Nafnávöxtun                             |                     |                     |                      |        | Heildar-<br>nafnverð<br>í þús. kr. |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|--------|------------------------------------|
| Uppgjörs<br>mynt                        | Síðustu<br>3 mánuði | Síðustu<br>6 mánuði | Síðustu<br>12 mánuði |        |                                    |
| Landsbréf - Veltubréf.....              | ISK                 | 1,29%               | 2,60%                | 5,28%  | 168.318                            |
| Landsbréf - Sparibréf ríkisvixlar ..... | ISK                 | 1,03%               | 2,04%                | 3,88%  | 83.058                             |
| Landsbréf - Sparibréf stutt.....        | ISK                 | 1,68%               | 3,02%                | 3,06%  | 69.233                             |
| Landsbréf - Sparibréf meðallöng.....    | ISK                 | 2,26%               | 3,92%                | 2,67%  | 3.654.243                          |
| Landsbréf - Sparibréf löng.....         | ISK                 | 3,35%               | 5,63%                | 4,63%  | 264.806                            |
| Landsbréf - Sparibréf verðtryggð.....   | ISK                 | 0,81%               | 1,81%                | 0,25%  | 365.566                            |
| Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð.....  | ISK                 | 5,35%               | 9,63%                | 10,25% | 390.259                            |
| Landsbréf - Markaðsbréf .....           | ISK                 | 1,09%               | 2,13%                | 1,85%  | 1.396.088                          |
| Landsbréf - Global Equity Fund .....    | ISK                 | 3,94%               | 8,41%                | 11,68% | 1.651                              |
| Landsbréf - Nordic 40 .....             | EUR                 | 2,00%               | 5,45%                | 12,61% | 12                                 |
| Landsbréf - LEQ .....                   | ISK                 | 13,00%              | 14,47%               | 6,04%  | 1.200                              |

# Skýringar frh.

## 3. Hlutdeildarskírteini, frh.

Síðastliðin þrjú ár var bókfært verð og gengi hlutdeildarskírteina einstakra sjóða sem hér segir:

|                                     | 31.12.2012   |            | 31.12.2013   |            | 31.12.2014   |            |
|-------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                                     | Bókf. verðm. | Kaupgengi  | Bókf. verðm. | Kaupgengi  | Bókf. verðm. | Kaupgengi  |
|                                     | hlutd.sk.    | hlutd.sk.  | hlutd.sk.    | hlutd.sk.  | hlutd.sk.    | hlutd.sk.  |
|                                     | í þús. kr.   | í þús. kr. | í þús. kr.   | í þús. kr. | í þús. kr.   | í þús. kr. |
| Landsbréf - Veltubréf.....          | 3.402.759    | 10,492     | 4.395.173    | 11,046     | 1.957.398    | 11,62916   |
| Landsbréf - Sparibréf ríkisvix..... | 1.441.161    | 11,681     | 927.612      | 12,035     | 1.038.386    | 12,502     |
| Landsbréf - Sparibréf stutt.....    | 3.511.541    | 12,654     | 1.321.364    | 13,022     | 929.180      | 13,421     |
| Landsbréf - Sparibréf meðall.....   | 10.744.398   | 3,207      | 11.080.907   | 3,302      | 12.387.882   | 3,390      |
| Landsbréf - Sparibréf löng.....     | 2.798.799    | 8,446      | 2.544.128    | 8,643      | 2.394.638    | 9,043      |
| Landsbréf - Sparibréf verðtr.....   | 14.654.361   | 12,995     | 11.145.197   | 13,166     | 4.825.111    | 13,199     |
| Landsbréf - Sparibréf óverðtr.....  | 713.913      | 11,887     | 1.854.027    | 12,496     | 5.376.598    | 13,777     |
| Landsbréf - Markaðsbréf .....       | 2.675.893    | 3,766      | 5.025.992    | 3,995      | 5.680.681    | 4,069      |
| Landsbréf - Global Eq. Fund.....    | 2.793.408    | 1.618,71   | 2.892.399    | 1.717,52   | 3.166.814    | 1.918,06   |
| Landsbréf - Nordic 40.....          | 127.474      | 91,96      | 209.896      | 111,66     | 230.194      | 125,74 **  |
| Landsbréf - LEQ * .....             | -            | -          | 828.938      | 1.105,25   | 1.406.472    | 1.172,06   |
| Landsbréf - LREAL * .....           | -            | -          | 938.261      | 962,32     | -            | -          |
| Landsbréf - LNOM * .....            | -            | -          | 50.181       | 1.003,62   | -            | -          |
| Samtals                             | 42.863.707   |            | 43.214.074   |            | 39.393.355   |            |

Landsbréf - Markaðsbréf og Landsbréf - Sparibréf löng eru skráð í Kauphöll Íslands

\* Sjá skýringu 8

\*\* Samkvæmt birtu gengi í erlendri mynt

## 4. Aðrar skuldir

Samkvæmt 41. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði má hlutfall skammtímaskulda af eignum verðbréfasjóðs ekki fara upp fyrir 10% af eignum sjóðsins. Verðbréfasjóði er einungis heimilt að taka skammtímalán til að standa straum af innlausn hlutdeildarskírteina. Á hverjum tíma getur verðbréfasjóður þó einnig skuldað vegna úppgerðra viðskipta eða uppsafnaðrar umsýslubóknunar.

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum sjóðum félagsins í lok ársins. Skammtímaskuldir voru allar vegna innlausna, úppgerðra viðskipta eða uppsafnaðrar umsýslubóknunar.

|                                         |       |
|-----------------------------------------|-------|
| Landsbréf - Veltubréf .....             | 0,38% |
| Landsbréf - Sparibréf ríkisvixlar ..... | 0,12% |
| Landsbréf - Sparibréf stutt .....       | 0,20% |
| Landsbréf - Sparibréf meðallöng .....   | 0,38% |
| Landsbréf - Sparibréf löng .....        | 0,20% |
| Landsbréf - Sparibréf verðtryggð .....  | 1,33% |
| Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð ..... | 0,26% |
| Landsbréf - Markaðsbréf .....           | 0,45% |
| Landsbréf - Global Equity Fund .....    | 0,14% |
| Landsbréf - Nordic 40 .....             | 0,73% |
| Landsbréf - LEQ .....                   | 0,16% |

# Skýringar frh.

## 5. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna sjóða

Meðfylgjandi er greinargerð um breytingar á samsetningu verðbréfasjóðanna.

|                                                                    | Eign<br>31.12.2014 | Eign<br>31.12.2013 | Breyting | Viðmið | Lágmark | Hámark |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|--------|---------|--------|
|                                                                    | %                  | %                  | %        | %      | %       | %      |
| <b>Landsbréf - Veltubréf</b>                                       |                    |                    |          |        |         |        |
| Peningamarkaðsgerningar útg. af ríki .....                         | 12                 | 1                  | 11       |        | 0       | 60     |
| Peningamarkaðsgerningar útg. af fjármálaft. ....                   | 7                  | 6                  | 1        |        | 0       | 60     |
| Peningamarkaðsgerningar útg. af sveitarfélögum .....               | 0                  | 0                  | 0        |        | 0       | 50     |
| Innlán .....                                                       | 76                 | 88                 | -12      |        | 40      | 100    |
| Afleiður .....                                                     | 0                  | 0                  | 0        |        | 0       | 10     |
| Laust fé .....                                                     | 4                  | 5                  | -1       |        |         |        |
|                                                                    | 100                | 100                | 0        |        |         |        |
| <b>Landsbréf - Sparibréf ríkisvixlar</b>                           |                    |                    |          |        |         |        |
| Skuldabréf og vixlar með ábyrgð ríkissjóðs .....                   | 91                 | 95                 | -4       |        | 90      | 100    |
| Innlán .....                                                       | 9                  | 0                  | 9        |        | 0       | 10     |
| Laust fé .....                                                     | 0                  | 5                  | -5       |        |         |        |
|                                                                    | 100                | 100                | 0        |        |         |        |
| <b>Landsbréf - Sparibréf stutt</b>                                 |                    |                    |          |        |         |        |
| Skuldabréf og vixlar með ábyrgð ríkissjóðs .....                   | 97                 | 97                 | 0        |        | 90      | 100    |
| Innlán .....                                                       | 3                  | 0                  | 3        |        | 0       | 10     |
| Laust fé .....                                                     | 0                  | 3                  | -3       |        |         |        |
|                                                                    | 100                | 100                | 0        |        |         |        |
| <b>Landsbréf - Sparibréf meðallöng</b>                             |                    |                    |          |        |         |        |
| Skuldabréf og vixlar með ábyrgð ríkissjóðs .....                   | 99                 | 100                | -1       |        | 90      | 100    |
| Innlán .....                                                       | 1                  | 0                  | 1        |        | 0       | 10     |
|                                                                    | 100                | 100                | 0        |        |         |        |
| <b>Landsbréf - Sparibréf löng</b>                                  |                    |                    |          |        |         |        |
| Skuldabréf og vixlar með ábyrgð ríkissjóðs .....                   | 98                 | 100                | -2       |        | 90      | 100    |
| Innlán .....                                                       | 2                  | 0                  | 2        |        | 0       | 10     |
|                                                                    | 100                | 100                | 0        |        |         |        |
| <b>Landsbréf - Sparibréf verðtryggð</b>                            |                    |                    |          |        |         |        |
| Verðtryggð skuldabréf og aðrar kröfur með ábyrgð ríkissjóðs .....  | 95                 | 99                 | -4       |        | 90      | 100    |
| Innlán .....                                                       | 5                  | 1                  | 4        |        | 0       | 10     |
|                                                                    | 100                | 100                | 0        |        |         |        |
| <b>Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð</b>                           |                    |                    |          |        |         |        |
| Óverðtryggð skuldabréf og aðrar kröfur með ábyrgð ríkissjóðs ..... | 96                 | 98                 | -2       |        | 90      | 100    |
| Innlán .....                                                       | 4                  | 0                  | 4        |        | 0       | 10     |
| Laust fé .....                                                     | 0                  | 2                  | -2       |        |         |        |
|                                                                    | 100                | 100                | 0        |        |         |        |



# Skýringar frh.

## 5. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna sjóða, frh.

|                                                                                          | Eign<br>31.12.2014 | Eign<br>31.12.2013 | Breyting | Viðmið | Lágmark | Hámark |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|--------|---------|--------|
|                                                                                          | %                  | %                  | %        | %      | %       | %      |
| <b>Landsbréf - Markaðsbréf</b>                                                           |                    |                    |          |        |         |        |
| Skuldabréf, peningamarkaðsgerningar og önnur verðbréf með ábyrgð íslenska ríkisins ..... | 36                 | 39                 | -3       |        | 20      | 80     |
| Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar með ábyrgð íslenskra sveitarfélaga .....           | 21                 | 24                 | -2       |        | 20      | 60     |
| Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar með ábyrgð fjármálafyrirtækja .....                | 22                 | 22                 | 0        |        | 0       | 40     |
| Skuldabréf og peningamarkaðsgerningar með ábyrgð annarra útgefanda .....                 | 19                 | 13                 | 6        |        | 0       | 20     |
| Innlán .....                                                                             | 2                  | 2                  | -1       |        | 0       | 60     |
| Afleiður .....                                                                           | 0                  | 0                  | 0        |        | 0       | 10     |
|                                                                                          | 100                | 100                | 0        |        |         |        |
| <b>Landsbréf - Global Equity Fund</b>                                                    |                    |                    |          |        |         |        |
| Verðbréfasjóðir og kauphallarsjóðir .....                                                | 76                 | 73                 | 3        |        | 70      | 100    |
| Skráð verðbréf .....                                                                     | 24                 | 22                 | 2        |        | 0       | 30     |
| Óskráð verðbréf .....                                                                    | 0                  | 0                  | 0        |        | 0       | 10     |
| Afleiður .....                                                                           | 0                  | 0                  | 0        |        | 0       | 10     |
| Laust fé .....                                                                           | 0                  | 5                  | -5       |        |         |        |
|                                                                                          | 100                | 100                | 0        |        |         |        |
| <b>Landsbréf - Nordic 40</b>                                                             |                    |                    |          |        |         |        |
| Hlutabréf, norræn .....                                                                  | 100                | 100                | 0        |        | 90      | 100    |
|                                                                                          | 100                | 100                | 0        |        |         |        |
| <b>Landsbréf - LEQ</b>                                                                   |                    |                    |          |        |         |        |
| Hlutabréf í OMXI6CAPISK - vísitölunni .....                                              | 100                | 100                | 0        |        | 100     | 100    |
|                                                                                          | 100                | 100                | 0        |        |         |        |

# Skýringar frh.

## 6. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok ársins:

| Verðbréfaeign:                                                                      | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir<br>útg. eða í ábyrgð | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Annað     | 31.12.2014<br>Samtals |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|
| <b>Landsbréf - Veltubréf</b>                                                        |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum<br>verðbréfamarkaði.....                     | 380.801                                                                  | 0                         | 0         | 0         | 380.801               |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 1.493.337 | 1.493.337             |
|                                                                                     | 380.801                                                                  | 0                         | 0         | 1.493.337 | 1.874.137             |
| <b>Landsbréf - Sparibréf ríkisvixlar</b>                                            |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 947.975                                                                  | 0                         | 0         | 0         | 947.975               |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 90.023    | 90.023                |
|                                                                                     | 947.975                                                                  | 0                         | 0         | 90.023    | 1.037.999             |
| <b>Landsbréf - Sparibréf stutt</b>                                                  |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 904.104                                                                  | 0                         | 0         | 0         | 904.104               |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 25.003    | 25.003                |
|                                                                                     | 904.104                                                                  | 0                         | 0         | 25.003    | 929.107               |
| <b>Landsbréf - Sparibréf meðallöng</b>                                              |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 12.248.225                                                               | 0                         | 0         | 0         | 12.248.225            |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 180.021   | 180.021               |
|                                                                                     | 12.248.225                                                               | 0                         | 0         | 180.021   | 12.428.246            |
| <b>Landsbréf - Sparibréf löng</b>                                                   |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 2.338.403                                                                | 0                         | 0         | 0         | 2.338.403             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 55.006    | 55.006                |
|                                                                                     | 2.338.403                                                                | 0                         | 0         | 55.006    | 2.393.409             |
| <b>Landsbréf - Sparibréf verðtryggð</b>                                             |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 4.606.342                                                                | 0                         | 0         | 0         | 4.606.342             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 280.033   | 280.033               |
|                                                                                     | 4.606.342                                                                | 0                         | 0         | 280.033   | 4.886.375             |
| <b>Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð</b>                                            |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 5.132.044                                                                | 0                         | 0         | 0         | 5.132.044             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 255.030   | 255.030               |
|                                                                                     | 5.132.044                                                                | 0                         | 0         | 255.030   | 5.387.074             |
| <b>Landsbréf - Markaðsbréf</b>                                                      |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 3.255.243                                                                | 0                         | 0         | 2.194.761 | 5.450.005             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 120.014   | 120.014               |
| Aðrir fjármálagæðingar.....                                                         | 3.836                                                                    | 0                         | 584       | 127.014   | 131.434               |
|                                                                                     | 3.259.079                                                                | 0                         | 584       | 2.441.790 | 5.701.453             |
| <b>Landsbréf - Global Equity Fund</b>                                               |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 0                                                                        | 0                         | 744.295   | 0         | 744.295               |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....                                            | 0                                                                        | 2.408.847                 | 0         | 0         | 2.408.847             |
|                                                                                     | 0                                                                        | 2.408.847                 | 744.295   | 0         | 3.153.141             |

# Skýringar frh.

## 6. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir, frh.:

### Verðbréfaeign:

|                                                                                  | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir<br>útg. eða í ábyrgð | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Annað | 31.12.2014<br>Samtals |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|-------|-----------------------|
| <b>Landsbréf - Nordic 40</b>                                                     |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..... | 0                                                                        | 0                         | 230.076   | 0     | 230.076               |
|                                                                                  | 0                                                                        | 0                         | 230.076   | 0     | 230.076               |

### Landsbréf - LEQ

|                                                                                  |   |   |           |   |           |
|----------------------------------------------------------------------------------|---|---|-----------|---|-----------|
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..... | 0 | 0 | 1.406.218 | 0 | 1.406.218 |
|                                                                                  | 0 | 0 | 1.406.218 | 0 | 1.406.218 |

### Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

|                                                                                  | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir<br>útg. eða í ábyrgð | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Annað | 31.12.2014<br>Samtals |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|-------|-----------------------|
|                                                                                  | %                                                                        | %                         | %         | %     | %                     |
| <b>Landsbréf - Veltubréf</b>                                                     |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði.....                     | 20,3%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 0,0%  | 20,3%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                              | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 79,7% | 79,7%                 |
|                                                                                  | 20,3%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 79,7% | 100,0%                |
| <b>Landsbréf - Sparibréf ríkisvixlar</b>                                         |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..... | 91,3%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 0,0%  | 91,3%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                              | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 8,7%  | 8,7%                  |
|                                                                                  | 91,3%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 8,7%  | 100,0%                |
| <b>Landsbréf - Sparibréf stutt</b>                                               |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..... | 97,3%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 0,0%  | 97,3%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                              | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 2,7%  | 2,7%                  |
|                                                                                  | 97,3%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 2,7%  | 100,0%                |
| <b>Landsbréf - Sparibréf meðallöng</b>                                           |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..... | 98,6%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 0,0%  | 98,6%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                              | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 1,4%  | 1,4%                  |
|                                                                                  | 98,6%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 1,4%  | 100,0%                |
| <b>Landsbréf - Sparibréf löng</b>                                                |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..... | 97,7%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 0,0%  | 97,7%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                              | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 2,3%  | 2,3%                  |
|                                                                                  | 97,7%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 2,3%  | 100,0%                |
| <b>Landsbréf - Sparibréf verðtryggð</b>                                          |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði..... | 94,3%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 0,0%  | 94,3%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                              | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 5,7%  | 5,7%                  |
|                                                                                  | 94,3%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 5,7%  | 100,0%                |

# Skýringar frh.

## 6. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir, frh.:

Hlutfallsleg skipting  
verðbréfaeignar, frh.:

|                                                                                     | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir<br>útg. eða í ábyrgð | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Annað | 31.12.2014<br>Samtals |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|-------|-----------------------|
|                                                                                     | %                                                                        | %                         | %         | %     | %                     |
| <b>Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð</b>                                            |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 95,3%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 0,0%  | 95,3%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                      | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 4,7%  | 4,7%                  |
|                                                                                     | 95,3%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 4,7%  | 100,0%                |
| <b>Landsbréf - Markaðsbréf</b>                                                      |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 57,1%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 38,5% | 95,6%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                                 | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 2,1%  | 2,1%                  |
| Aðrir fjármálagerningar.....                                                        | 0,1%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 2,2%  | 2,3%                  |
|                                                                                     | 57,2%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 42,8% | 100,0%                |
| <b>Landsbréf - Global Equity Fund</b>                                               |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 23,6%     | 0,0%  | 23,6%                 |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....                                            | 0,0%                                                                     | 76,4%                     | 0,0%      | 0,0%  | 76,4%                 |
|                                                                                     | 0,0%                                                                     | 76,4%                     | 23,6%     | 0,0%  | 100,0%                |
| <b>Landsbréf - Nordic 40</b>                                                        |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 100,0%    | 0,0%  | 100,0%                |
|                                                                                     | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 100,0%    | 0,0%  | 100,0%                |
| <b>Landsbréf - LEQ</b>                                                              |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á<br>skipulegum verðbréfamarkaði..... | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 100,0%    | 0,0%  | 100,0%                |
|                                                                                     | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 100,0%    | 0,0%  | 100,0%                |

# Skýringar frh.

---

## 7. Vegna Landsbréfa - Markaðsbréfa

Sumir útgefenda skuldabréfa í sjóðnum eru í slitaferli eða fjárhagserfiðleikum. Því hefur verið lagt mat á verðmæti krafna og bréfanna í ljósi aðstæðna í hverju tilviki fyrir sig og verðmæti þeirra fært niður í samræmi við slíkt mat á hverjum tíma.

## 8. Tilvísanir

Landsbréf - LEQ - rekstur sjóðsins hófst í apríl 2013.

Landsbréf - LREAL - rekstur sjóðsins hófst í september 2013 og var sjóðnum slitið í nóvember 2014.

Landsbréf - LNOB - rekstur sjóðsins hófst í desember 2013 og var sjóðnum slitið í október 2014.





# Fjárfestingarsjóðir Landsbréfa hf.

---

Ársreikningur 2014



# Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 2014

|                                     | Afkoma           |                  | Eignir            |                   | Skuldir       |                | Hrein eign        |                   |               | Gengi     |        | Nafnávöxtun |          |           |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|-----------|--------|-------------|----------|-----------|
|                                     | 2014             | 2013             | 2014              | 2013              | 2014          | 2013           | 2014              | 2013              | Breyting      | 2014      | 2013   | 3 mánuði    | 6 mánuði | 12 mánuði |
| Landsbréf - Veltubréf II *          | 14.085           | -                | 10.211.668        | -                 | 1.156         | -              | 10.210.512        | -                 | 100,00%       | 1.002.993 | -      | -           | -        | -         |
| Fyrirtækjabréf *                    | 57.762           | (41.879)         | 59.706            | 278.856           | 492           | 3.404          | 59.214            | 275.452           | (78,50%)      | 4.367.960 | 3.324  | 23,07%      | 15,05%   | 31,39%    |
| Landsbréf - Markaðsbréf Sértryggð * | 27               | (467)            | 0                 | 86.838            | 0             | 238            | 0                 | 86.600            | -100,00%      | -         | 9.987  | -           | -        | -         |
| Landsbréf - Úrvalsbréf.....         | 572.336          | 2.017.785        | 9.773.209         | 9.900.283         | 23.357        | 137.631        | 9.749.852         | 9.762.652         | -0,13%        | 2.151     | 2.010  | 10,36%      | 12,38%   | 7,01%     |
| Landsbréf - Öndvegisbréf.....       | 415.755          | 658.382          | 5.368.629         | 3.835.074         | 9.801         | 6.385          | 5.358.828         | 3.828.688         | 39,97%        | 14.728    | 13.331 | 8,29%       | 12,50%   | 10,48%    |
| Landsbréf - Eignabréf.....          | 19.412           | 48.181           | 673.045           | 675.414           | 804           | 1.423          | 672.241           | 673.991           | -0,26%        | 12.634    | 12.233 | 4,25%       | 6,21%    | 3,28%     |
| Landsbréf - Einkabréf B .....       | 16.265           | 5.501            | 538.658           | 274.447           | 930           | 329            | 537.728           | 274.118           | 96,17%        | 10.540    | 10.231 | 3,29%       | 4,82%    | 3,02%     |
| Landsbréf - Einkabréf C .....       | 17.826           | 11.518           | 671.186           | 320.653           | 998           | 496            | 670.188           | 320.157           | 109,33%       | 10.832    | 10.462 | 4,05%       | 5,77%    | 3,54%     |
| Landsbréf - Einkabréf D *           | (1.127)          | 1.448            | -                 | 51.041            | -             | 81             | -                 | 50.960            | -100,00%      | -         | 10.295 | -           | -        | -         |
| Landsbréf - Safnbreyt 1 .....       | 22.957           | 592              | 454.105           | 1.716.964         | 5.639         | 3.319          | 448.466           | 1.713.645         | -73,83%       | 10.279    | 10.006 | 1,29%       | 3,07%    | 2,73%     |
| <b>Samtals.....</b>                 | <b>1.135.297</b> | <b>2.701.061</b> | <b>27.750.206</b> | <b>17.139.569</b> | <b>43.176</b> | <b>153.306</b> | <b>27.707.030</b> | <b>16.986.263</b> | <b>63,11%</b> |           |        |             |          |           |

\* Sjá skýringu 8.

## Rekstrarreikningur 2014

| Skýr.                                                        | Landsbréf -<br>Veltubréf II * | Fyrirtækja-<br>bréf * | Landsbréf<br>Markaðsbréf<br>Sértryggð * | Landsbréf<br>Úrvalsbréf | Landsbréf<br>Öndvegisbréf | Landsbréf<br>Eignabréf | Landsbréf<br>Einkabréf B | Landsbréf<br>Einkabréf C | Landsbréf<br>Einkabréf D * | Landsbréf<br>Safnbref 1 | 2014<br>Samtals  | 2013<br>Samtals  |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------|------------------|
| <b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b> 1.2                  |                               |                       |                                         |                         |                           |                        |                          |                          |                            |                         |                  |                  |
| Vextir, verðbætur og gengismunur.....                        | 15.241                        | (2.119.428)           | 715                                     | 553.715                 | 442.854                   | 24.505                 | 19.006                   | 20.128                   | (991)                      | 37.047                  | (1.007.208)      | 475.553          |
| Arður.....                                                   | 0                             | 0                     | 0                                       | 205.329                 | 58.582                    | 2.931                  | 332                      | 996                      | 155                        | 970                     | 269.294          | 122.591          |
| Vaxtagjöld.....                                              | 0                             | (106)                 | 0                                       | (209)                   | (72)                      | 0                      | 0                        | 0                        | (2)                        | 0                       | (389)            | (141.352)        |
| <b>Hreinar fjármunatekjur (fjármagnsgjöld)</b>               | 15.241                        | (2.119.534)           | 715                                     | 758.835                 | 501.365                   | 27.435                 | 19.338                   | 21.123                   | (838)                      | 38.016                  | (738.303)        | 456.793          |
| <b>Rekstrargjöld</b>                                         |                               |                       |                                         |                         |                           |                        |                          |                          |                            |                         |                  |                  |
| Umsýslupóknun..... 1.3                                       | 1.009                         | 2.726                 | 638                                     | 150.696                 | 68.492                    | 6.801                  | 2.601                    | 2.783                    | 247                        | 13.870                  | 249.863          | 208.872          |
| Annar rekstrarkostnaður.....                                 | 147                           | 2.080                 | 51                                      | 35.803                  | 17.119                    | 1.222                  | 472                      | 514                      | 41                         | 1.190                   | 58.639           | 33.186           |
| <b>Rekstrargjöld samtals</b>                                 | 1.156                         | 4.806                 | 689                                     | 186.499                 | 85.610                    | 8.023                  | 3.073                    | 3.297                    | 288                        | 15.060                  | 308.502          | 242.059          |
| <b>Sértæk niðurfærsla fjárfestinga.....</b>                  | 0                             | (2.182.103)           | 0                                       | 0                       | 0                         | 0                      | 0                        | 0                        | 0                          | 0                       | (2.182.103)      | (2.486.326)      |
| <b>Hagnaður (tap) ársins fært á<br/>hlutdeildarskírteini</b> | <b>14.085</b>                 | <b>57.762</b>         | <b>27</b>                               | <b>572.336</b>          | <b>415.755</b>            | <b>19.412</b>          | <b>16.265</b>            | <b>17.826</b>            | <b>(1.127)</b>             | <b>22.957</b>           | <b>1.135.298</b> | <b>2.701.061</b> |

\* Sjá skýringu 8

## Efnahagsreikningur 31. desember 2014

|                                     | Skýr. | Landsbréf -<br>Veltubréf II * | Fyrirtækja-<br>bréf * | Landsbréf<br>Markaðsbréf<br>Sértryggð * | Landsbréf<br>Úrvalsbréf | Landsbréf<br>Öndvegisbréf | Landsbréf<br>Eignabréf | Landsbréf<br>Einkabréf B | Landsbréf<br>Einkabréf C | Landsbréf<br>Einkabréf D * | Landsbréf<br>Safnbref 1 | 31.12.2014<br>Samtals | 31.12.2013<br>Samtals |
|-------------------------------------|-------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eignir</b>                       |       |                               |                       |                                         |                         |                           |                        |                          |                          |                            |                         |                       |                       |
| <b>Fjárfestingar</b>                | 5,6   |                               |                       |                                         |                         |                           |                        |                          |                          |                            |                         |                       |                       |
| Verðbréf með föstum tekjum.....     |       | 550.559                       | 477                   | 0                                       | 0                       | 39.266                    | 194.806                | 147.436                  | 134.761                  | 0                          | 0                       | 1.067.306             | 1.796.028             |
| Hlutabréf.....                      |       | 0                             | 56.046                | 0                                       | 9.518.863               | 4.917.820                 | 143.031                | 4.242                    | 10.594                   | 0                          | 55.074                  | 14.705.669            | 13.096.533            |
| Hlutdeildarskírteini.....           |       | 0                             | 0                     | 0                                       | 145.546                 | 210.009                   | 328.772                | 295.902                  | 447.027                  | 0                          | 291.600                 | 1.718.855             | 1.454.160             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum..... |       | 9.512.668                     | 0                     | 0                                       | 0                       | 0                         | 0                      | 80.009                   | 75.009                   | 0                          | 100.035                 | 9.767.722             | 0                     |
| <b>Fjárfestingar samtals</b>        |       | <b>10.063.228</b>             | <b>56.523</b>         | <b>0</b>                                | <b>9.664.408</b>        | <b>5.167.095</b>          | <b>666.609</b>         | <b>527.589</b>           | <b>667.390</b>           | <b>0</b>                   | <b>446.709</b>          | <b>27.259.552</b>     | <b>16.346.721</b>     |
| <b>Aðrar eignir</b>                 |       |                               |                       |                                         |                         |                           |                        |                          |                          |                            |                         |                       |                       |
| Handbært fé.....                    |       | 147.007                       | 3.183                 | 0                                       | 108.800                 | 201.534                   | 6.413                  | 11.041                   | 3.725                    | 0                          | 7.386                   | 489.089               | 698.406               |
| Aðrar eignir.....                   |       | 1.433                         | 0                     | 0                                       | 0                       | 0                         | 24                     | 28                       | 70                       | 0                          | 10                      | 1.566                 | 94.442                |
| <b>Aðrar eignir samtals</b>         |       | <b>148.441</b>                | <b>3.183</b>          | <b>0</b>                                | <b>108.800</b>          | <b>201.534</b>            | <b>6.437</b>           | <b>11.069</b>            | <b>3.795</b>             | <b>0</b>                   | <b>7.396</b>            | <b>490.654</b>        | <b>792.848</b>        |
| <b>Eignir samtals</b>               |       | <b>10.211.668</b>             | <b>59.706</b>         | <b>0</b>                                | <b>9.773.209</b>        | <b>5.368.629</b>          | <b>673.045</b>         | <b>538.658</b>           | <b>671.186</b>           | <b>0</b>                   | <b>454.105</b>          | <b>27.750.206</b>     | <b>17.139.569</b>     |
| <b>Skuldir</b>                      |       |                               |                       |                                         |                         |                           |                        |                          |                          |                            |                         |                       |                       |
| Hlutdeildarskírteini.....           | 3     | 10.210.513                    | 59.214                | 0                                       | 9.749.852               | 5.358.828                 | 672.241                | 537.728                  | 670.188                  | 0                          | 448.466                 | 27.707.030            | 16.986.263            |
| Aðrar skuldir.....                  | 4     | 1.156                         | 492                   | 0                                       | 23.357                  | 9.801                     | 804                    | 930                      | 998                      | 0                          | 5.639                   | 43.176                | 153.306               |
| <b>Skuldir samtals</b>              |       | <b>10.211.668</b>             | <b>59.706</b>         | <b>0</b>                                | <b>9.773.209</b>        | <b>5.368.629</b>          | <b>673.045</b>         | <b>538.658</b>           | <b>671.186</b>           | <b>0</b>                   | <b>454.105</b>          | <b>27.750.206</b>     | <b>17.139.569</b>     |

\* Sjá skýringu 8

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2014

| Skýr.                                            | Landsbréf -<br>Veltubríf II * | Fyrirtækja-<br>bréf * | Landsbréf<br>Markaðsbréf<br>Sértryggð * | Landsbréf<br>Úrvalsbréf | Landsbréf<br>Öndvegisbréf | Landsbréf<br>Eignabréf | Landsbréf<br>Einkabréf B | Landsbréf<br>Einkabréf C | Landsbréf<br>Einkabréf D * | Landsbréf<br>Safnbréf 1 | 2014<br>Samtals   | 2013<br>Samtals   |
|--------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Rekstrarhreyfingar</b>                        |                               |                       |                                         |                         |                           |                        |                          |                          |                            |                         |                   |                   |
| Hagnaður (tap) fært á hlutdeildarskírteini ..... | 14.085                        | 57.762                | 27                                      | 572.336                 | 415.755                   | 19.412                 | 16.265                   | 17.826                   | (1.127)                    | 22.957                  | 1.135.298         | 2.701.061         |
| <b>Fjármögnunarhreyfingar</b>                    |                               |                       |                                         |                         |                           |                        |                          |                          |                            |                         |                   |                   |
| Seld hlutdeildarskírteini .....                  | 10.371.221                    | 0                     | 98                                      | 3.125.558               | 2.204.661                 | 216.322                | 290.331                  | 572.026                  | 57.516                     | 0                       | 16.837.732        | 11.224.663        |
| Innleyst hlutdeildarskírteini .....              | (174.794)                     | (274.000)             | (86.724)                                | (3.710.694)             | (1.090.276)               | (237.484)              | (42.985)                 | (239.820)                | (107.349)                  | (1.288.135)             | (7.252.263)       | (6.176.983)       |
|                                                  | 10.196.427                    | (274.000)             | (86.626)                                | (585.136)               | 1.114.385                 | (21.163)               | 247.346                  | 332.205                  | (49.833)                   | (1.288.135)             | 9.585.470         | 5.047.680         |
| <b>Hækkun ( lækkun ) á hreinni eign .....</b>    | <b>10.210.513</b>             | <b>(216.238)</b>      | <b>(86.600)</b>                         | <b>(12.800)</b>         | <b>1.530.139</b>          | <b>(1.750)</b>         | <b>263.611</b>           | <b>350.031</b>           | <b>(50.960)</b>            | <b>(1.265.179)</b>      | <b>10.720.767</b> | <b>7.748.740</b>  |
| <b>Hrein eign í ársbyrjun .....</b>              | <b>0</b>                      | <b>275.452</b>        | <b>86.600</b>                           | <b>9.762.652</b>        | <b>3.828.688</b>          | <b>673.991</b>         | <b>274.118</b>           | <b>320.157</b>           | <b>50.960</b>              | <b>1.713.645</b>        | <b>16.986.263</b> | <b>9.237.523</b>  |
| <b>Hrein eign í lok ársins .....</b>             | <b>10.210.513</b>             | <b>59.214</b>         | <b>0</b>                                | <b>9.749.852</b>        | <b>5.358.828</b>          | <b>672.241</b>         | <b>537.728</b>           | <b>670.188</b>           | <b>0</b>                   | <b>448.466</b>          | <b>27.707.030</b> | <b>16.986.263</b> |

\* Sjá skýringu 8

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga og reglur FME um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsbréf hf. eru dótturfélag Landsbankans hf. og er A-hluti Landsbréfa hf. hluti af samstæðu Landsbankans hf. en sjóðir Landsbréfa hf. eru ekki hluti af samstæðu Landsbankans hf. nema í þeim tilvikum að samstæða Landsbankans eigi meirihluta hlutdeildarskírteina í einstökum sjóðum. Fjárfestingarsjóðurinn Landsbréf - Eignabréf er í meirihlutaeigu samstæðu Landsbankans í lok ársins og því tekinn í samstæðu Landsbankans hf. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan.

Gerð ársreiknings krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, leggi mat á og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

Mat og undirliggjandi forsendur stjórnenda eru í stöðugri endurskoðun og eru áhrifin af breytingum á mati og forsendum færð á því tímabili sem breytingin á sér stað og á síðari tímabilum, ef breytingarnar hafa áhrif á þau.

### 1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi. Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna eða gjalda miðað við síðasta skráða kaupgengi í lok ársins.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok ársins. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok ársins.

### 1.3 Umsýslubóknun

Fjárfestingarsjóðir B-hluta Landsbréfa hf. greiða A-hluta Landsbréfa hf. umsýslubóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörslubóknun og umsýslu. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í bóknun rekstrarfélagsins svo sem vegna endurskoðunar sjóðanna, kauphallarkostnaðar, fjármálakerfa (annarra en eignastýringarkerfis), áskriftar af verðbréfavísitölum, hugbúnaðar, lögfræðikostnaðar og kostnaðar við prentun útboðslýsinga og ársreikninga. Umsýslubóknunin reiknast daglega sem fast hlutfall af hreinni eign viðkomandi sjóðs í þeirri mynt sem hann er í. Umsýslubóknun er sem hér segir:

|                               | Umsýslu-<br>bóknun | Kostnaðar-<br>hlutdeild |
|-------------------------------|--------------------|-------------------------|
| Landsbréf - Veltubréf II..... | 0,35%              | 0,02% *                 |
| Fyrirtækjabréf.....           | 1,00%              |                         |
| Landsbréf - Úrvalsbréf.....   | 1,65%              | 0,10% *                 |
| Landsbréf - Öndvegisbréf..... | 1,75%              | 0,10% *                 |
| Landsbréf - Eignabréf.....    | 1,25%              | 0,10% *                 |
| Landsbréf - Einkabréf B.....  | 0,65%              | 0,10%                   |
| Landsbréf - Einkabréf C.....  | 0,65%              | 0,10%                   |
| Landsbréf - Einkabréf D.....  | 0,65%              | 0,10%                   |
| Landsbréf - Safnbreyt 1.....  | 1,25%              | 0,10%                   |

\* Til viðbótar ofangreindri bóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna opinbers eftirlits.



## 1.4 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Sjóðir sem eru með rekstur í erlendri mynt og starfsrækslugjaldmiðil annan en íslenskar krónur eru birtir í íslenskum krónum í reikningsskilum Landsbréfa hf. með því að nota það gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2015. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

## 1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulegum, virkum og verðmyndandi verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok ársins. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfsemiinni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

Hlutabréf sem skráð eru á skipulegum og virkum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok ársins, þó að teknu tilliti til þess ef markaður er ekki talinn virkur þá er beitt öðrum aðferðum við mat þeirra eigna samanber hér að ofan. Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 31. desember 2014.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok ársins.

## 1.6 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti og viðskiptakröfur. Aðrar eignir eru metnar á nafnvirði í lok ársins.

## 1.7 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir og ógreidd umsýsla. Aðrar skuldir eru metnar á nafnvirði í lok ársins.

## 1.8 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og samskiptareikningi verðbréfaviðskipta að frádreginni skuld við lánastofnanir.

## 1.9 Skattamál

Fjárfestingarsjóðir B-hluta Landsbréfa hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði bréfanna við innlausn. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum nr. 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti 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 hérlendis.

## 2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

### 2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi sjóðanna hefur í för með sér margvíslega áhættu svo sem áhrif breytinga á gengi fjármálagerninga, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun sjóðanna beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum. Sjóðstjórar sjóðanna leitast við að stýra áhættuþáttum meðal annars með virkri stýringu fjármálagerninga þar sem það á við. Nánari upplýsingar um fjárhagslega áhættuþætti má finna í útboðslýsingum sjóðanna á vefsíðu félagsins [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is).

# Skýringar frh.

## 3. Hlutdeildarskírteini

Sjóðir með íslenskar krónur sem uppgjörsmýnt eru sýndir með bæði raunávöxtun og nafnávöxtun en sjóðir með uppgjörsmýnt aðra en íslenskar krónur eru eingöngu sýndir með nafnávöxtun í viðkomandi mynt. Ávöxtun einstakra sjóða og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í viðkomandi mynt í lok ársins var sem hér segir:

| Raunávöxtun                |                  |                     |                     |                      | Heildar-<br>nafnverð<br>í þús.kr. |
|----------------------------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------------|
|                            | Uppgjörs<br>mynt | Síðustu<br>3 mánuði | Síðustu<br>6 mánuði | Síðustu<br>12 mánuði |                                   |
| Landsbréf - Veltubréf II * | ISK              | -                   | -                   | -                    | 10.180                            |
| Fyrirtækjabréf *           | ISK              | 23,66%              | 15,11%              | 30,01%               | 13.556                            |
| Landsbréf - Úrvalsbréf     | ISK              | 10,89%              | 12,44%              | 5,89%                | 4.532.706                         |
| Landsbréf - Öndvegisbréf   | ISK              | 8,81%               | 12,55%              | 9,32%                | 363.853                           |
| Landsbréf - Eignabréf      | ISK              | 4,74%               | 6,27%               | 2,19%                | 53.209                            |
| Landsbréf - Einkabréf B    | ISK              | 3,78%               | 4,88%               | 1,94%                | 51.018                            |
| Landsbréf - Einkabréf C    | ISK              | 4,55%               | 5,83%               | 2,45%                | 61.871                            |
| Landsbréf - Safnbreyf 1    | ISK              | 1,77%               | 3,12%               | 1,65%                | 43.629                            |

\* Sjá skýringu 8

| Nafnávöxtun                |                  |                     |                     |                      | Heildar-<br>nafnverð<br>í þús.kr. |
|----------------------------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------------|
|                            | Uppgjörs<br>mynt | Síðustu<br>3 mánuði | Síðustu<br>6 mánuði | Síðustu<br>12 mánuði |                                   |
| Landsbréf - Veltubréf II * | ISK              | -                   | -                   | -                    | 10.180                            |
| Fyrirtækjabréf *           | ISK              | 23,07%              | 15,05%              | 31,39%               | 13.556                            |
| Landsbréf - Úrvalsbréf     | ISK              | 10,36%              | 12,38%              | 7,01%                | 4.532.706                         |
| Landsbréf - Öndvegisbréf   | ISK              | 8,29%               | 12,50%              | 10,48%               | 363.853                           |
| Landsbréf - Eignabréf      | ISK              | 4,25%               | 6,21%               | 3,28%                | 53.209                            |
| Landsbréf - Einkabréf B    | ISK              | 3,29%               | 4,82%               | 3,02%                | 51.018                            |
| Landsbréf - Einkabréf C    | ISK              | 4,05%               | 5,77%               | 3,54%                | 61.871                            |
| Landsbréf - Safnbreyf 1    | ISK              | 1,29%               | 3,07%               | 2,73%                | 43.629                            |

\* Sjá skýringu 8

# Skýringar frh.

## 3. Hlutdeildarskírteini, frh.

Síðastliðin þrjú ár var bókfært verð og gengi hlutdeildarskírteina einstakra sjóða sem hér segir:

|                                       | 31.12.2012   |            | 31.12.2013   |            | 31.12.2014   |            |
|---------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                                       | Bókf. verðm. | Kaupgengi  | Bókf. verðm. | Kaupgengi  | Bókf. verðm. | Kaupgengi  |
|                                       | hlutd.sk.    | hlutd.sk.  | hlutd.sk.    | hlutd.sk.  | hlutd.sk.    | hlutd.sk.  |
|                                       | í þús. kr.   | í þús. kr. | í þús. kr.   | í þús. kr. | í þús. kr.   | í þús. kr. |
| Landsbréf - Veltubréf II * .....      | -            | -          | -            | -          | 10.210.513   | 1.002,9933 |
| Fyrirtækjabréf * .....                | 1.827.331    | 3,36831    | 275.452      | 3,32441    | 59.214       | 4,36796    |
| Landsbréf - Markaðsbréf sért. * ..... | -            | -          | 86.600       | 9,98700    | -            | -          |
| Landsbréf - Úrvalsbréf .....          | 6.064.959    | 1,555      | 9.762.652    | 2,01       | 9.749.852    | 2,151      |
| Landsbréf - Öndvegisbréf .....        | 1.023.418    | 10,215     | 3.828.688    | 13,331     | 5.358.828    | 14,728     |
| Landsbréf - Eignabréf .....           | 321.814      | 10,914     | 673.991      | 12,233     | 672.241      | 12,634     |
| Landsbréf - Einkabréf B * .....       | -            | -          | 274.118      | 10,231     | 537.728      | 10,54      |
| Landsbréf - Einkabréf C * .....       | -            | -          | 320.157      | 10,462     | 670.188      | 10,832     |
| Landsbréf - Einkabréf D * .....       | -            | -          | 50.960       | 10,295     | -            | -          |
| Landsbréf - Safnbréf 1 * .....        | -            | -          | 1.713.645    | 10,006     | 448.466      | 10,279     |
| Samtals                               | 9.237.523    |            | 16.986.263   |            | 27.707.030   |            |

\* Sjá skýringu 8

## 4. Aðrar skuldir

Samkvæmt 59. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði má hlutfall skammtímaskulda af eignum fjárfestingarsjóðs ekki fara upp fyrir 25% af eignum sjóðsins.

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum sjóðum félagsins í lok ársins. Skammtímaskuldir voru allar vegna innlausna, úppgerðra viðskipta eða uppsafnaðrar umsýslupóknunar.

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Landsbréf - Veltubréf II ..... | 0,01% |
| Fyrirtækjabréf .....           | 0,82% |
| Landsbréf - Úrvalsbréf .....   | 0,24% |
| Landsbréf - Öndvegisbréf ..... | 0,18% |
| Landsbréf - Eignabréf .....    | 0,12% |
| Landsbréf - Einkabréf B .....  | 0,17% |
| Landsbréf - Einkabréf C .....  | 0,15% |
| Landsbréf - Safnbréf 1 .....   | 1,24% |

# Skýringar frh.

## 5. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna sjóða

Meðfylgjandi er greinargerð um breytingar á samsetningu fjárfestingarsjóðanna:

|                                                      | Eign<br>31.12.2014 | Eign<br>31.12.2013 | Breyting | Fjárfestingarstefna |         |        |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|---------------------|---------|--------|
|                                                      | %                  | %                  | %        | Viðmið              | Lágmark | Hámark |
|                                                      | %                  | %                  | %        | %                   | %       | %      |
| <b>Landsbréf - Veltubréf II *</b>                    |                    |                    |          |                     |         |        |
| Peningamarkaðsgerningar útg. af ríki .....           | 5                  | -                  | 5        |                     | 0       | 60     |
| Peningamarkaðsgerningar útg. af fjármálaft. ....     | 0                  | -                  | 0        |                     | 0       | 60     |
| Peningamarkaðsgerningar útg. af sveitarfélögum ..... | 0                  | -                  | 0        |                     | 0       | 50     |
| Innlán .....                                         | 93                 | -                  | 93       |                     | 40      | 100    |
| Afleiður .....                                       | 0                  | -                  | 0        |                     | 0       | 10     |
| Laust fé .....                                       | 1                  | -                  | 1        |                     |         |        |
|                                                      | 100                | 0                  | 100      |                     |         |        |
| <b>Fyrirtækjabréf *</b>                              |                    |                    |          |                     |         |        |
| Skuldabréf og víxlar með ábyrgð ríkissjóðs .....     | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 80     |
| Skuldabréf sveitarfélaga .....                       | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 80     |
| Skuldabréf fjármálafyrirtækja .....                  | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 80     |
| Skuldabréf fyrirtækja .....                          | 1                  | 71                 | -70      |                     | 20      | 100    |
| Innlán .....                                         | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 80     |
| Fullnustueignir - hlutabréf .....                    | 95                 | 27                 | 68       |                     |         |        |
| Afleiður .....                                       | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 20     |
| Laust fé .....                                       | 4                  | 2                  | 2        |                     |         |        |
|                                                      | 100                | 100                | 0        |                     |         |        |
| <b>Landsbréf - Úrvalsbréf</b>                        |                    |                    |          |                     |         |        |
| Skráð hlutabréf .....                                | 88                 | 94                 | -6       |                     | 50      | 100    |
| Íslensk hlutabréf skráð í erlenda kauphöll .....     | 3                  | 2                  | 1        |                     | 0       | 50     |
| Óskráð íslensk hlutabréf .....                       | 7                  | 0                  | 7        |                     | 0       | 20     |
| Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum .....         | 1                  | 0                  | 1        |                     | 0       | 20     |
| Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum .....     | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 20     |
| Hlutdeildarskírteini í fagfjárfestingsjóðum .....    | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 20     |
| Önnur verðbréf .....                                 | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 10     |
| Afleiður vegna stöðutöku .....                       | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 20     |
| Innlán .....                                         | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 30     |
| Laust fé .....                                       | 1                  | 4                  | -3       |                     |         |        |
|                                                      | 100                | 100                | 0        |                     |         |        |
| <b>Landsbréf - Öndvegisbréf</b>                      |                    |                    |          |                     |         |        |
| Skráð íslensk hlutabréf .....                        | 76                 | 88                 | -12      |                     | 50      | 100    |
| Íslensk hlutabréf skráð í erlenda kauphöll .....     | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 50     |
| Óskráð íslensk hlutabréf .....                       | 16                 | 4                  | 12       |                     | 0       | 40     |
| Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum .....         | 3                  | 4                  | -1       |                     | 0       | 20     |
| Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum .....     | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 20     |
| Hlutdeildarskírteini í fagfjárfestingsjóðum .....    | 1                  | 0                  | 1        |                     | 0       | 20     |
| Önnur verðbréf .....                                 | 1                  | 1                  | 0        |                     | 0       | 10     |
| Afleiður .....                                       | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 20     |
| Innlán .....                                         | 0                  | 0                  | 0        |                     | 0       | 30     |
| Laust fé .....                                       | 4                  | 3                  | 1        |                     |         |        |
|                                                      | 100                | 100                | 0        |                     |         |        |

# Skýringar frh.

## 5. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna sjóða, frh.

|                                                     | Eign<br>31.12.2014 | Eign<br>31.12.2013 | Breyting | Viðmið | Fjárfestingarstefna |        |
|-----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|--------|---------------------|--------|
|                                                     | %                  | %                  | %        | %      | Lágmark             | Hámark |
|                                                     |                    |                    |          |        | %                   | %      |
| <b>Landsbréf - Eignabréf</b>                        |                    |                    |          |        |                     |        |
| Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum .....        | 37                 | 38                 | -1       |        | 30                  | 90     |
| Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum .....    | 12                 | 12                 | 0        |        | 0                   | 60     |
| Verðbréf .....                                      | 50                 | 49                 | 1        |        | 0                   | 60     |
| Hlutdeildarskírteini annarra sjóða .....            | 0                  | 0                  | 0        |        | 0                   | 20     |
| Afleiður .....                                      | 0                  | 0                  | 0        |        | 0                   | 20     |
| Innlán .....                                        | 0                  | 0                  | 0        |        | 0                   | 20     |
| Laust fé .....                                      | 1                  | 1                  | 0        |        |                     |        |
|                                                     | 100                | 100                | 0        |        |                     |        |
| <b>Landsbréf - Einkabréf B</b>                      |                    |                    |          |        |                     |        |
| Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum .....        | 41                 | 27                 | 14       |        | 30                  | 70     |
| Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum .....    | 14                 | 10                 | 4        |        | 0                   | 20     |
| Verðbréf .....                                      | 28                 | 38                 | -10      |        | 0                   | 100    |
| Innlán .....                                        | 15                 | 0                  | 15       |        | 0                   | 60     |
| Laust fé .....                                      | 2                  | 25                 | -23      |        |                     |        |
|                                                     | 100                | 100                | 0        |        |                     |        |
| <b>Landsbréf - Einkabréf C</b>                      |                    |                    |          |        |                     |        |
| Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum .....        | 40                 | 30                 | 10       |        | 30                  | 70     |
| Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum .....    | 27                 | 19                 | 8        |        | 0                   | 30     |
| Verðbréf .....                                      | 22                 | 44                 | -22      |        | 0                   | 70     |
| Innlán .....                                        | 11                 | 0                  | 11       |        | 0                   | 60     |
| Laust fé .....                                      | 0                  | 6                  | -6       |        |                     |        |
|                                                     | 100                | 100                | 0        |        |                     |        |
| <b>Landsbréf - Safnbref 1</b>                       |                    |                    |          |        |                     |        |
| Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum .....        | 39                 | 39                 | 0        |        | 30                  | 70     |
| Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum .....    | 7                  | 0                  | 7        |        | 0                   | 20     |
| Hlutdeildarskírteini í fagfjárfestingarsjóðum ..... | 19                 | 0                  | 19       |        | 0                   | 20     |
| Verðbréf .....                                      | 12                 | 0                  | 12       |        | 0                   | 70     |
| Innlán .....                                        | 23                 | 55                 | -32      |        | 0                   | 60     |
| Laust fé .....                                      | 0                  | 6                  | -6       |        |                     |        |
|                                                     | 100                | 100                | 0        |        |                     |        |

\* Sjá skýringu 8

## 6. Fjárfestingar - Fjárfestingarsjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok ársins:

### Verðbréfaeign:

|                                                                                   | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir Hlutdeildar-<br>útg. eða í ábyrgð skírteini Hlutabréf Annað |           |           |            | 31.12.2014<br>Samtals |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------------------|
|                                                                                   | útg. eða í ábyrgð                                                                                               | skírteini | Hlutabréf | Annað      | Samtals               |
| <b>Landsbréf - Veltubréf II *</b>                                                 |                                                                                                                 |           |           |            |                       |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....                     | 0                                                                                                               | 0         | 0         | 550.559    | 550.559               |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                               | 0                                                                                                               | 0         | 0         | 9.512.668  | 9.512.668             |
|                                                                                   | 0                                                                                                               | 0         | 0         | 10.063.228 | 10.063.228            |
| <b>Fyrirtækjabréf</b>                                                             |                                                                                                                 |           |           |            |                       |
| Aðrir fjármálagerningar .....                                                     | 0                                                                                                               | 0         | 56.046    | 477        | 56.523                |
|                                                                                   | 0                                                                                                               | 0         | 56.046    | 477        | 56.523                |
| <b>Landsbréf - Úrvalsbréf</b>                                                     |                                                                                                                 |           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði ..... | 0                                                                                                               | 0         | 8.801.246 | 0          | 8.801.246             |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....                                         | 0                                                                                                               | 145.546   | 0         | 0          | 145.546               |
| Aðrir fjármálagerningar .....                                                     | 0                                                                                                               | 0         | 717.617   | 0          | 717.617               |
|                                                                                   | 0                                                                                                               | 145.546   | 9.518.863 | 0          | 9.664.408             |
| <b>Landsbréf - Öndvegisbréf</b>                                                   |                                                                                                                 |           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði ..... | 0                                                                                                               | 0         | 4.050.123 | 39.266     | 4.089.389             |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða.....                                          | 0                                                                                                               | 210.009   | 0         | 0          | 210.009               |
| Aðrir fjármálagerningar .....                                                     | 0                                                                                                               | 0         | 867.697   | 0          | 867.697               |
|                                                                                   | 0                                                                                                               | 210.009   | 4.917.820 | 39.266     | 5.167.095             |
| <b>Landsbréf - Eignabréf</b>                                                      |                                                                                                                 |           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði ..... | 153.848                                                                                                         | 0         | 118.031   | 40.958     | 312.836               |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....                                         | 0                                                                                                               | 328.772   | 0         | 0          | 328.772               |
| Aðrir fjármálagerningar.....                                                      | 0                                                                                                               | 0         | 25.000    | 0          | 25.000                |
|                                                                                   | 153.848                                                                                                         | 328.772   | 143.031   | 40.958     | 666.609               |
| <b>Landsbréf - Einkabréf B</b>                                                    |                                                                                                                 |           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði ..... | 147.436                                                                                                         | 0         | 4.242     | 0          | 151.678               |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....                                         | 0                                                                                                               | 295.901   | 0         | 0          | 295.901               |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                               | 0                                                                                                               | 0         | 0         | 80.009     | 80.009                |
|                                                                                   | 147.436                                                                                                         | 295.901   | 4.242     | 80.009     | 527.589               |
| <b>Landsbréf - Einkabréf C</b>                                                    |                                                                                                                 |           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði ..... | 134.761                                                                                                         | 0         | 10.594    | 0          | 145.355               |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....                                         | 0                                                                                                               | 447.027   | 0         | 0          | 447.027               |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                               | 0                                                                                                               | 0         | 0         | 75.009     | 75.009                |
|                                                                                   | 134.761                                                                                                         | 447.027   | 10.594    | 75.009     | 667.390               |
| <b>Landsbréf - Safnbref 1</b>                                                     |                                                                                                                 |           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði ..... | 0                                                                                                               | 0         | 55.074    | 0          | 55.074                |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....                                         | 0                                                                                                               | 291.600   | 0         | 0          | 291.600               |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....                                               | 0                                                                                                               | 0         | 0         | 100.035    | 100.035               |
|                                                                                   | 0                                                                                                               | 291.600   | 55.074    | 100.035    | 446.709               |



# Skýringar frh.

## 6. Fjárfestingar - Fjárfestingarsjóðir, frh.

### Hlutfallsleg skipting

#### verðbréfaeignar:

### Ríki, sveitarfélög,

#### eða alþjóðlegar

|                                                 | stofnanir<br>útg. eða í ábyrgð<br>% | Hlutdeildar-<br>skirteini<br>% | Hlutabréf<br>% | Annað<br>% | 31.12.2014<br>Samtals<br>% |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------|------------|----------------------------|
| <b>Landsbréf - Veltubréf II *</b>               |                                     |                                |                |            |                            |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum          |                                     |                                |                |            |                            |
| verðbréfamarkaði.....                           | 0,0%                                | 0,0%                           | 0,0%           | 5,5%       | 5,5%                       |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....            | 0,0%                                | 0,0%                           | 0,0%           | 94,5%      | 94,5%                      |
|                                                 | 0,0%                                | 0,0%                           | 0,0%           | 100,0%     | 100,0%                     |
| <b>Fyrirtækjabréf</b>                           |                                     |                                |                |            |                            |
| Aðrir fjármálagerningar .....                   | 0,0%                                | 0,0%                           | 99,2%          | 0,8%       | 100,0%                     |
|                                                 | 0,0%                                | 0,0%                           | 99,2%          | 0,8%       | 100,0%                     |
| <b>Landsbréf - Úrvalsbréf</b>                   |                                     |                                |                |            |                            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á |                                     |                                |                |            |                            |
| skipulegum verðbréfamarkaði .....               | 0,0%                                | 0,0%                           | 91,1%          | 0,0%       | 91,1%                      |
| Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða .....       | 0,0%                                | 1,5%                           | 0,0%           | 0,0%       | 1,5%                       |
| Aðrir fjármálagerningar .....                   | 0,0%                                | 0,0%                           | 7,4%           | 0,0%       | 7,4%                       |
|                                                 | 0,0%                                | 1,5%                           | 98,5%          | 0,0%       | 100,0%                     |
| <b>Landsbréf - Öndvegisbréf</b>                 |                                     |                                |                |            |                            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á |                                     |                                |                |            |                            |
| skipulegum verðbréfamarkaði .....               | 0,0%                                | 0,0%                           | 78,4%          | 0,8%       | 79,1%                      |
| Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða.....        | 0,0%                                | 4,1%                           | 0,0%           | 0,0%       | 4,1%                       |
| Aðrir fjármálagerningar.....                    | 0,0%                                | 0,0%                           | 16,8%          | 0,0%       | 16,8%                      |
|                                                 | 0,0%                                | 4,1%                           | 95,2%          | 0,8%       | 100,0%                     |
| <b>Landsbréf - Eignabréf</b>                    |                                     |                                |                |            |                            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á |                                     |                                |                |            |                            |
| skipulegum verðbréfamarkaði .....               | 23,1%                               | 0,0%                           | 17,7%          | 6,1%       | 46,9%                      |
| Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða .....       | 0,0%                                | 49,3%                          | 0,0%           | 0,0%       | 49,3%                      |
| Aðrir fjármálagerningar.....                    | 0,0%                                | 0,0%                           | 3,8%           | 0,0%       | 3,8%                       |
|                                                 | 23,1%                               | 49,3%                          | 21,5%          | 6,1%       | 100,0%                     |
| <b>Landsbréf - Einkabréf B</b>                  |                                     |                                |                |            |                            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á |                                     |                                |                |            |                            |
| skipulegum verðbréfamarkaði .....               | 27,9%                               | 0,0%                           | 0,8%           | 0,0%       | 28,7%                      |
| Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða.....        | 0,0%                                | 56,1%                          | 0,0%           | 0,0%       | 56,1%                      |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....             | 0,0%                                | 0,0%                           | 0,0%           | 15,2%      | 15,2%                      |
|                                                 | 27,9%                               | 56,1%                          | 0,8%           | 15,2%      | 100,0%                     |
| <b>Landsbréf - Einkabréf C</b>                  |                                     |                                |                |            |                            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á |                                     |                                |                |            |                            |
| skipulegum verðbréfamarkaði .....               | 20,2%                               | 0,0%                           | 1,6%           | 0,0%       | 21,8%                      |
| Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða.....        | 0,0%                                | 67,0%                          | 0,0%           | 0,0%       | 67,0%                      |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....             | 0,0%                                | 0,0%                           | 0,0%           | 11,2%      | 11,2%                      |
|                                                 | 20,2%                               | 67,0%                          | 1,6%           | 11,2%      | 100,0%                     |
| <b>Landsbréf - Safnbref 1</b>                   |                                     |                                |                |            |                            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á |                                     |                                |                |            |                            |
| skipulegum verðbréfamarkaði .....               | 0,0%                                | 0,0%                           | 12,3%          | 0,0%       | 12,3%                      |
| Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða.....        | 0,0%                                | 65,3%                          | 0,0%           | 0,0%       | 65,3%                      |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....             | 0,0%                                | 0,0%                           | 0,0%           | 22,4%      | 22,4%                      |
|                                                 | 0,0%                                | 65,3%                          | 12,3%          | 22,4%      | 100,0%                     |

# Skýringar frh.

---

## 7. Aðrar upplýsingar

### Vegna Fyrirtækjabréfa

Fyrirtækjabréf Landsbankans eru fjárfestingarsjóður sem er í slitaferli. Við hrun íslensk fjármálakerfis haustið 2008 rýrnuðu eignir sjóðsins verulega og var í kjölfarið tekin ákvörðun um slit sjóðsins. Í ársbyrjun 2009 staðfesti Fjármálaeftirlitið þannig nýjar reglur fyrir sjóðinn vegna slita hans. Reglurnar miða að því að tryggja jafnræði allra hlutdeildarskírteinishafa með það að markmiði að allir fái greitt hlutfallslega úr sjóðnum í samræmi við eign sína.

Hlutdeildarskírteinishöfum hafa á liðnum misserum verið greiddar greiðslur úr sjóðnum eftir því sem tekist hefur að innheimta og selja kröfur í eigu hans.

Á árinu var megnið af kröfum sjóðsins í Glitni hf. selt, önnur úthlutun úr þrotabúi Samson ehf. fór fram ásamt úthlutun úr þrotabúi Nýsi hf. Þá lækkaði Atorka hf. hlutfé og greiddi hluthöfum nær allt laust fé.

Tíunda útgreiðsla úr sjóðnum fór fram í desember 2014.

Helstu eignir sjóðsins sem ekki eru að fullu niðurfærðar eru hlutabréf í Atorku hf. og hlutabréf í Reitum hf. Báðar eignirnar eru fullnustueignir sem sjóðurinn hefur eignast í kjölfar nauðasamninga eða gjaldþrots.

## 8. Tilvísanir

Fyrirtækjabréfum Landsbankans var lokað 6. október 2008 og eru í slitameðferð.

Landsbréf - Markaðsbréf Sértryggð - rekstur sjóðsins hófst í ágúst 2013 og var slitið í október 2014.

Landsbréf - Einkabréf D - rekstur sjóðsins hófst í október 2013 og var slitið í desember 2014.

Landsbréf - Veltubréf II - rekstur sjóðsins hófst í desember 2014.

Landsbréf - Safnbréf 1 - rekstur sjóðsins hófst í nóvember 2013.

Landsbréf - Einkabréf B - rekstur sjóðsins hófst í febrúar 2013.

Landsbréf - Einkabréf C - rekstur sjóðsins hófst í febrúar 2013.