



LANDSBRÉF

# Ársreikningur 2018

Blaðsíðan er vísitandi höfð auð.

<b>A-hluti</b>	<b>Bls.</b>
<b>Ársreikningur rekstrarfélagsins</b>	
Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra .....	3
Áritun óháðs endurskoðanda .....	5
Rekstrarreikningur .....	8
Efnahagsreikningur .....	9
Sjóðstremisýfirlit .....	10
Skýringar .....	11
Stjórnháttaryfirlýsing.....	19
<b>B-hluti</b>	
<b>Ársreikningur verðbréfasjóða</b>	
Samandreginn ársreikningur .....	24
Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign .....	25
Efnahagsreikningur .....	26
Landsbréf - Sparibréf stutt .....	27
Landsbréf - Sparibréf meðallöng .....	33
Landsbréf - Sparibréf plús .....	39
Landsbréf - Sparibréf verðtryggð .....	45
Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð .....	51
Landsbréf - Markaðsbréf .....	57
Landsbréf - Global Equity Fund .....	65
Landsbréf - Nordic 40 .....	71
Landsbréf - LEQ UCITS ETF .....	79
<b>Ársreikningur fjárfestingarsjóða</b>	
Samandreginn ársreikningur .....	86
Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign .....	87
Efnahagsreikningur .....	88
Landsbréf - Veltubréf .....	89
Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð .....	96
Landsbréf - Fyrirtækjaskuldabréf .....	103
Landsbréf - Eignadreifing langtíma .....	111
Landsbréf - Eignadreifing virði .....	119
Landsbréf - Eignadreifing vöxtur .....	126
Landsbréf - Einkabréf B.....	133
Landsbréf - Einkabréf C.....	142
Landsbréf - Einkabréf D .....	151
Landsbréf - Úrvalsbréf.....	160
Landsbréf - Öndvegisbréf.....	168
Landsbréf - Global Portfolio.....	176

Landsbréf hf.  
kt: 691208-0520  
Borgartúni 33, 105 Reykjavík

# 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 ársreiknings:

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

Hluthafar í upphafi og lok árs voru tveir og hafði engin breyting orðið á eignaraðild á árinu. Báðir hluthafar félagsins eru dótturfélög Landsbankans hf., en Landsbankinn hf. er að meirihluta til í eigu íslenska ríkisins, en íslenska ríkið (Bankasýsla ríkisins) á um 98,2% hlutafjár 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 ekki eru lögaðilar og voru í rekstri félagsins á árinu. Landsbréf hf. teljast vera dótturfélag Landsbankans hf. og er A-hluti ársreiknings Landsbréfa hf. hluti af samstæðureikningi Landsbankans hf., en B-hluti hans ekki nema í þeim tilvikum þar sem samstæða Landsbankans hefur yfirráð hlutdeildarskírteina í einstökum sjóðum í skilningi laga um ársreikninga. 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 2018

Rekstur Landsbréfa gekk vel á árinu 2018. Hreinar rekstrartekjur félagsins á árinu 2018 námu tæpum 2.030 milljónum króna, samanborið við rúmar 2.334 milljónir króna á árinu árið 2017. Hagnaður ársins 2018 nam tæpum 844 milljónum króna samkvæmt rekstrarreikningi, samanborið við tæpar 1.113 milljónir króna á árinu 2017.

Eigið fé Landsbréfa hf. í lok ársins 2018 nam rúmum 4.006 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi, en var í lok árs í fyrra tæpar 3.763 milljónir króna. Eiginfjárlutfall félagsins í lok ársins 2018, reiknað samkvæmt lögum nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki, var 95,67%, en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0% samkvæmt 84. gr. laganna. Þá var eiginfjárgrunnur félagsins í lok ársins 2018 410% af föstum rekstrarkostnaði, en hlutfall þetta má ekki vera lægra en 25% samkvæmt sama lagaákvæði.

Stjórn Landsbréfa hf. mun leggja til á næsta aðalfundi félagsins að greiddur verði arður að fjárhæð 200 milljónir króna, en hagnaði félagsins verði að öðru leyti ráðstafað til hækkunar á eigin fé félagsins. Tillagan er sett fram í ljósi góðrar afkomu og með vísan til arðgreiðslustefnu félagsins. Gert er ráð fyrir að rekstur félagsins muni halda áfram að einkennast af stöðugleika og mun félagið áfram þróa sjóðaframboð sitt í takt við þróun á markaði og eftirspurn frá fjárfestum.

Starfsmenn Landsbréfa hf. voru 20 talsins í lok árs og fjöldi ársverka á árinu var 19. Heildarfélagshæð launa og launatengdra gjalda á árinu 2018 nam samtals tæpum 530 milljónum króna, samanborið við tæpar 444 milljónir króna árið áður.

Aðalfundur félagsins var haldinn þann 6. apríl 2018. Á dagskrá fundarins voru hefðbundin aðalfundarstörf. Fjórir nýir stjórnarmenn voru kjörnir í stjórn félagsins, það er þau Guðjón Valgeir Ragnarsson, Guðmunda Ósk Kristjánsdóttir, Haraldur Flosi Tryggvason og Magnús Magnússon. Þá var Þórunna Jónsdóttir endurkjörin sem formaður stjórnar. Varamenn voru kjörnir þau Erna Eiríksdóttir og Einar Kristján Jónsson. Úr stjórn hurfu þau Jón Þór Grímsson, Helga Gunnarsdóttir og Kristinn Ingi Lárusson. Á fundinum var samþykkt að greiddur skyldi 600 milljón króna arður til hluthafa og fór sú greiðsla fram í byrjun maí.

Eignir í stýringu námu um 155 milljörðum króna í lok ársins, samanborið við 162 milljarða í upphafi árs. Alls voru um 12 þúsund einstaklingar og lögaðilar með fjármuni í sjóðum Landsbréfa. Sjóðum í stýringu félagsins má skipta í fjóra flokka, þ.e. hlutabréfasjóði, skuldabréfasjóði, blandaða sjóði og fagfjárfestasjóði. Fagfjárfestasjóðir sem reknir eru á sjóðaformi eru sýndir í B-hluta ársreikningsins en fagfjárfestasjóðir sem eru á félagiformi eru ekki hluti af reikningsskilum Landsbréfa, enda sjálfstæðir lögaðilar. Eignir þeirra eru engu að síður taldar með í framangreindri fjárhæð eigna í stýringu.

# Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra frh.

## Stjórnarhættir

Góðir stjórnarhættir skapa trausta umgjörð um samskipti hluthafa, stjórnar félagsins og starfsmanna þess og annarra hagsmunaaðila. Um starfsemi Landsbréfa hf. sem fjármálafyrirtækis og rekstrarfélags verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu gilda ítarlegar reglur bæði í lögum og stjórnvaldsfyrirmælum, auk þess sem félagið hefur sett ítarlegar innri reglur um starfsemi sína. Helstu lagaákvæði um starfsemina er að finna í lögum nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki og lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestisjóði. Stjórnarhættir Landsbréfa hf. taka mið af Leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja sem gefnar eru út af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og NASDAQ OMX Iceland hf. (5. útgáfa maí 2015). Ítarlega lýsingu á stjórnarháttum félagsins er að finna í stjórnarháttayfirlýsingu félagsins sem er birt á eftir skýringum í ársreikningi þessum.

## Áhættustýring og eftirlit

Landsbréf hf. lúta opinberu eftirliti af hálfu Fjármálefirlitsins samkvæmt lögum nr. 87/1998, um opinbert eftirlit með fjármálstarfsemi. 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 rekstrarfélagsins. Gengið er úr skugga um að rekstur félagsins sé í samræmi við markmið þess og að reikningsskil þess séu í samræmi við þær reglur sem um þau gilda. Stærstur hluti innra eftirlits og áhættustýringar er unninn innan félagsins sjálfs, en ákveðnum þáttum áhættustýringar, innri endurskoðun og regluvörslu er útvístað með sérstökum samningi til Landsbankans með leyfi Fjármálaeftirlitsins. Reglulegar skýrslur eftirlitseininga eru lagðar fyrir stjórn til skoðunar. Endurskoðendur félagsins eru kosnir á aðalfundi og er Grant Thornton endurskoðun ehf. endurskoðunarfélag Landsbréfa hf.

## Yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

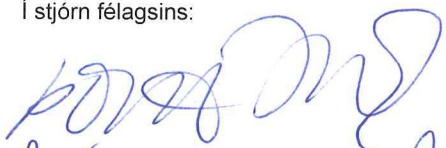
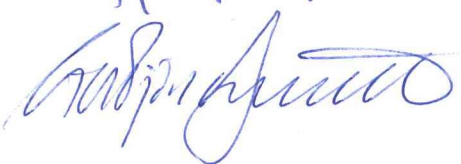
Samkvæmt bestu vitneskju stjórnar og framkvæmdastjóra er ársreikningur félagsins í samræmi við lög um ársreikninga. Er það álit stjórnar og framkvæmdastjóra að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2018, eignum, skuldum og fjárhagsstöðu þess 31. desember 2018 og breytingu á handbæru fé á árinu.

Stjórn félagsins og framkvæmdastjóri hafa í dag rætt ársreikning félagsins fyrir árið 2018 og staðfesta hann með undirritun sinni.

Reykjavík, 21. mars 2019

Í stjórn félagsins:

Framkvæmdastjóri:

  
Jónmundur Ólafur Kristjánsson  
Erua Einikisdóttir  
H. R.  


  
Helga Þor Arason

# Áritun óháðs endurskoðanda

---

Til stjórnar og hluthafa Landsbréfa hf.

## Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Landsbréfa hf. (hér eftir „félagið“) fyrir árið 2018. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum: A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft, og B-hluti, sem er fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu og yfirlýsingu stjórnar og framkvæmdastjóra, rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymisýfirlit og skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign og skýringar fyrir verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði rekstrarfélagsins.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2018, efnahag þess 31. desember 2018 og breytingu á handbæru fé á árinu 2018, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga verðbréfa- og fjárfestingarsjóða.

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

## Grundvöllur að álit

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla (ISA) en nánar er gerð grein fyrir ábyrgð okkar í kaflanum *Ábyrgð endurskoðanda*. Við uppfyllum ákvæði siðareglna endurskoðenda á Íslandi og teljumst því óháð félaginu. Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

## Lykilatriði endurskoðunar

Lykilatriði endurskoðunarinnar eru þau atriði, sem að okkar faglega mati, hafa mesta þýðingu við endurskoðun okkar á ársreikningi félagsins árið 2018. Þessi atriði voru yfirfarin við endurskoðun á ársreikningnum og höfð til hliðsjónar við ákvörðun á viðeigandi álit á honum. Í áritun okkar látum við ekki í ljós sérstakt álit á hverju þeirra fyrir sig.

Eftirfarandi atriði teljum við vera lykilatriði við endurskoðun okkar:

### a) Innlausn umsýslubóknanna

Við höfum skilgreint innlausn umsýslubóknanna sem lykilatriði við endurskoðun ársreiknings Landsbréfa hf. Verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóðir B-hluta Landsbréfa hf. greiða A-hluta umsýslubóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna. Landsbréf reka einnig fagfjárfestasjóði sem greiða árangurstengdar bóknanir sem teljast til umsýslubóknanna. Við höfum skilgreint innlausn umsýslubóknanna sem lykilatriði við endurskoðunar okkar í ljósi þess að um helsta tekjustreymi félagsins er að ræða auk þess sem innlausn árangurstengdra bóknanna er að hluta til byggð á huglægu mati stjórnenda. Sjá nánar í skýringu 2.4 í umfjöllun um mikilvægar reikningsskilaaðferðir.

Framkvæmdar voru prófanir á lykilefirlitsaðgerðum er snúa að innlausn umsýslubóknanna. Þær aðgerðir snéru að útreikningum daglegrar bóknunar og innra eftirliti með tekjuinnlausn. Við framkvæmdum einnig gagnaendurskoðun á umsýslubóknunum sem fólust í greiningaraðgerðum, yfirferð afstemminga milli A-hluta og B-hluta, yfirferð á forsendum árangurstengdra bóknanna og útreikningi þeirra.

### b) Mat og tilvist fjárfestinga sjóða í rekstri Landsbréfa

Fjárfestingar verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóða í B-hluta Landsbréfa hf. samanstanda af framseljanlegum verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og innlánnum hjá fjármálafyrirtækjum. Mat og tilvist fjárfestinga B-hluta teljast lykilatriði við endurskoðun okkar þar sem um stærsta einstaka lið reikningsskilanna er að ræða, mat fjárfestinga kann að ráðast af mati stjórnenda í tilfelli ómarkaðshæfra eigna auk þess sem umsýslubóknanir í A-hluta Landsbréfa eru reiknaðar daglega sem fast hlutfall af hreinni eign sjóðanna. Sjá nánar í skýringu 2.7 í skýringum A-hluta.

# Áritun óháðs endurskoðanda (framhald)

## Lykilatriði endurskoðunar (framhald)

Við endurskoðun okkar staðfestum við tilvist verðbréfa með ytri staðfestingum, fórum yfir verðmatsaðferðir og forsendur stjórnenda í tilfelli ómarkaðshæfra eigna og lögðum mat á eignaflokkun í ársreikningi og skýringum í B-hluta og samkvæmni þeirrar flokkunar við reglur um reikningsskil verðbréf- og fjárfestingarsjóða.

## Ábyrgð stjórnar og framkvæmdastjóra á ársreikningnum

Stjórn og framkvæmdastjóri eru ábyrg fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga verðbréfa- og fjárfestingarsjóða. Stjórn og framkvæmdastjóri eru einnig ábyrg fyrir innra eftirliti við gerð og framsetningu ársreikningsins, þannig að hann sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Við gerð ársreikningsins eru stjórn og framkvæmdastjóri ábyrg fyrir mati á rekstrarhæfi félagsins. Ef vafi leikur á rekstrarhæfi skal gerð grein fyrir því í ársreikningnum með viðeigandi skýringum og greint frá því hvers vegna ákveðið var að beita forsendunni um rekstrarhæfi við gerð og framsetningu ársreikningsins, nema stjórn og framkvæmdastjóri hafi ákveðið að leysa félagið upp eða hætta starfsemi, eða hafa enga aðra raunhæfa möguleika en að gera það.

## Ábyrgð endurskoðanda

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka og að gefa út áritun sem felur í sér álit okkar.

Nægjanleg víska er nokkuð hátt stig vissu, en það tryggir ekki að endurskoðun sem framkvæmd er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni uppgötva allar verulegar skekkjur séu þær til staðar. Skekkjur geta orðið til vegna mistaka eða sviksemi og eru álitnar verulegar ef þær gætu haft áhrif á fjárhagslega ákvarðanatöku notenda ársreikningsins, stakar eða samanlagðar.

Sem hluti af endurskoðuninni sem framkvæmd er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla, beitum við faglegu mati (e. professional judgment) og viðhöfum faglega tortryggni (e. professional skepticism). Eftirfarandi er einnig hluti af endurskoðun okkar á ársreikningi félagsins:

- Greina og meta hættuna á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna mistaka eða sviksemi, skipuleggja og framkvæma endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeirri hættu og öflun endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, skjalafals og misvísandi framsetningu ársreiknings, að einhverju sé viljandi sleppt eða að innra eftirlit sé ekki virt.
- Afla skilnings á innra eftirliti, ekki í þeim tilgangi að veita álit á virkni innra eftirlits félagsins, heldur í þeim tilgangi að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir.
- Meta hvort reikningsskilaaðferðir sem notaðar eru, og tengdar skýringar, séu viðeigandi og hvort reikningshaldslegt mat stjórnenda sé raunhæft.
- Meta hvort forsendan um rekstrarhæfi eigi við, hvort verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi eða hvort aðstæður séu til staðar sem gætu valdið verulegum efasemdum um rekstrarhæfi. Ef við teljum að vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins í áritun okkar. Ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi ber okkur að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar. Atburðir eða aðstæður eftir dagsetningu áritunar geta þannig valdið óvissu um rekstrarhæfi félagsins.
- Meta hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum og leggja mat á framsetningu, uppbyggingu og innihald ársreikningsins með tilliti til glöggrar myndar, skýringum þar á meðal.

Okkur ber skylda til að upplýsa stjórn og endurskoðunarnefnd meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar auk verulegra atriða sem upp komu í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega annmarka á innra eftirliti, ef við á.

# Áritun óháðs endurskoðanda (framhald)

---

## Ábyrgð endurskoðanda (framhald)


Við höfum afhent stjórn og endurskoðunarnefnd yfirlýsingu þess efnis að við uppfyllum ákvæði siðareglna er varðar óhæði. Við höfum jafnframt komið á framfæri upplýsingum um tengsl eða aðra þætti sem gætu haft áhrif á óhæði okkar og hvaða varúðanir við höfum stuðst við til að tryggja óhæði okkar, ef við á.

Af þeim atriðum sem við upplýstum stjórn og endurskoðunarnefnd um lögðum við mat á hvaða atriði höfðu mesta þýðingu í endurskoðuninni á yfirstandandi ári og eru það lykilatriði endurskoðunarinnar. Við gerum grein fyrir þessum atriðum í áritun okkar nema lög og reglur heimila ekki slíka upplýsingagjöf. Í undantekningartilfellum kunnum við að greina ekki frá slíkum atriðum ef við metum það svo að neikvæðar afleiðingar af slíkri upplýsingagjöf vegi þyngra en hagsmunir almennings af upplýsingunum.

Fyrir hönd Grant Thornton endurskoðunar ehf.  
Reykjavík 21. mars 2019



**Davíð Arnar Einarsson**  
löggiltur endurskoðandi



**J. Sturla Jónsson**  
löggiltur endurskoðandi



# Rekstrarreikningur 2018

---

	Skýr.	2018	2017
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýsluþóknun og árangurstengdar þóknanir .....		1.910.778	2.264.902
Hreinar fjármunatekjur .....	4	89.135	35.533
Aðrar tekjur .....		29.792	33.125
<b>Hreinar rekstrartekjur</b>		<u>2.029.704</u>	<u>2.333.561</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	5	529.718	443.878
Annar rekstrarkostnaður .....	6	389.578	410.976
Afskriftir .....	7	53.000	55.178
<b>Rekstrargjöld</b>		<u>972.296</u>	<u>910.032</u>
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt .....</b>		1.057.409	1.423.529
Tekjuskattur .....	10	( 213.664)	( 310.620)
<b>Hagnaður ársins .....</b>		<u>843.745</u>	<u>1.112.910</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	8	1.937.307	2.266.234
Verðbréf með föstum tekjum .....		24.877	25.746
Langtímakröfur á tengda aðila .....		2.093.633	1.375.745
Viðskiptakröfur á tengda aðila .....		188.414	184.826
Viðskiptavild .....	7	238.500	291.500
Aðrar eignir .....		5.846	7.585
Handbært fé .....		50.231	202.463
<b>Eignir samtals</b>		<u>4.538.809</u>	<u>4.354.099</u>
		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutafé .....		35.000	35.000
Yfirverðsreikningur .....		1.437.000	1.437.000
Lögbundinn varasjóður .....		8.750	8.750
Bundinn gangvirðisreikningur .....		82.320	3.190
Óráðstafað eigið fé .....		2.443.273	2.278.658
<b>Eigið fé samtals</b>	11	<u>4.006.342</u>	<u>3.762.597</u>
<b>Skuldir</b>			
Tekjuskattskuldbinding .....	10	70.295	66.279
Skattskuld .....	10	209.648	312.278
Skuldir við tengda aðila .....	9	96.441	93.552
Aðrar skuldir .....		156.083	119.393
<b>Skuldir samtals</b>		<u>532.467</u>	<u>591.502</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u>4.538.809</u>	<u>4.354.099</u>

# Sjóðstreymisyfirlit 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður ársins .....	11	843.745	1.112.910
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Afskriftir .....	7	53.000	55.178
Gangvirðisbreyting verðbréfa .....		( 66.830)	( 15.220)
Tekjuskattur .....	10	213.664	319.236
		<u>1.043.579</u>	<u>1.472.103</u>
		<b>Veltufé frá rekstri</b>	
<b>Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum</b>			
Langtímakröfur á tengda aðila, breyting .....		(717.888)	(942.776)
Viðskiptakröfur á tengda aðila, breyting .....		( 3.589)	177.679
Aðrar eignir, breyting .....		1.739	16.435
Skuldir við tengda aðila, breyting .....		2.889	67.934
Aðrar skuldir, breyting .....		( 275.588)	( 143.868)
		<u>( 992.437)</u>	<u>( 824.596)</u>
		<b>Breytingar rekstrartengdra eigna og skulda</b>	
		<b>Handbært fé frá rekstri</b>	
		51.142	647.507
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Keypt verðbréf .....		( 837.000)	( 755.124)
Seld verðbréf .....		1.233.626	640.649
		<u>396.626</u>	<u>( 114.474)</u>
		<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>	
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Greiddur arður .....	11	( 600.000)	( 500.000)
		<u>( 600.000)</u>	<u>( 500.000)</u>
		<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>	
(Lækkun) hækkun á handbæru fé .....		( 152.232)	33.033
Handbært fé í upphafi árs .....		<u>202.463</u>	<u>169.430</u>
Handbært fé í lok árs .....		<u>50.231</u>	<u>202.463</u>

# Skýringar

---

## 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. Fjármálaeftirlitið (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 fagfjárfestingsjóða Landsbréfa hf.

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.

## 2. Yfirlit yfir helstu reikningsskilaaðferðir

### 2.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn inniheldur A- og B-hluta Landsbréfa hf. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga, reglur FME um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða ásamt reglum FME um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan.

Ársreikningur Landsbréfa hf. A-hluti er hluti af samstæðu Landsbankans hf. Ársreikningur Landsbréfa hf. B-hluti er ekki hluti af samstæðu bankans nema í þeim tilvikum sem samstæða Landsbankans hefur yfirlit hlutdeildarskírteina í einstökum sjóðum í skilningi laga um ársreikninga. Hægt er að nálgast samstæðureikning Landsbankans á vefnum, [www.landsbankinn.is](http://www.landsbankinn.is).

### 2.2 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.

### 2.3 Breyting á framsetningu

Samburðarfjárhæðum fyrir umsýsluþóknun og árangurstengdar þóknarir og annan rekstarkostnað fyrir árið 2017 hefur verið breytt. Í ársuppgjöri 2017 var endurgreidd umsýsluþóknun sjóða í rekstri hjá félaginu færð undir línuna umsýsluþóknun og árangurstengdar þóknarir en hefur nú verið endurflokkuð undir línuna annar rekstarkostnaður.

### 2.4 Umsýsluþóknarir

Verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestingsjóðir B-hluta Landsbréfa hf. greiða A-hluta Landsbréfa hf. umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem útreikning á innlausnarvirði, reikningshald, þjónustu við fjárfesta, vörslu verðbréfa og umsjón með skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina og stýringu eigna sjóðsins. Auk þess greiða sjóðirnir hlutdeild í beinum útlögðum kostnaði sem ekki er innifalinn í þóknun rekstrarfélagsins svo sem vegna endurskoðunar sjóðanna, kauphallarkostnaðar, fjármálakerfa (annarra en eignastýringarkerfis), áskriftar af verðbréfavísitölum, hugbúnaðar, lögfræðikostnaðar og kostnaðar við prentun útboðslýsinga og ársreikninga. Umsýsluþóknunin og kostnaðarhlutdeildin reiknast daglega sem fast hlutfall af hreinni eign viðkomandi sjóðs í þeirri mynt sem hann er í. Landsbréf reka fagfjárfestingsjóði sem greiða árangurstengdar þóknarir sem teljast til umsýsluþóknana félagsins.

# Skýringar frh.

---

## 2.5 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2019. 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 erlendri mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok ársins samkvæmt opinberu viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok ársins.

## 2.6 Viðskiptavild

Viðskiptavild er tilkomin vegna kaupa á rekstri sjóða Landsvaka hf. (nú Landsvaki ehf.) þann 22. mars 2012. Kaupverð var ákveðið með tilliti til tveggja óháðra verðmata sem framkvæmd voru fyrir stjórnir félaganna. Viðskiptavildin er afskrifuð á 10 árum.

## 2.7 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum eða breytanlegum tekjum sem skráð eru á skipulegum, virkum og verðmyndandi verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok ársins. Virði annarra verðbréfa með föstum eða breytanlegum tekjum er háð mati rekstrarfélagsins að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélagið þörf á því.

Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar sem skráð eru á skipulegum, virkum og verðmyndandi verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok ársins. Virði annarra framseljanlegra verðbréfa og peningamarkaðsgerninga er háð mati rekstrarfélagsins að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélagið þörf á því.

Hlutdeildarskírteini í sjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í lok ársins.

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

Afleiðusamningar eru metnir á markaðsvirði í lok ársins.

## 2.8 Viðskipta- og langtímakröfur

Viðskipta- og langtímakröfur eru færðar á nafnvirði að teknu tilliti til niðurfærslna vegna líkum á töpuðum kröfum. Um er að ræða kröfur aðallega vegna ógreiddrar umsýslu sjóða í rekstri Landsbréfa hf. í lok ársins.

## 2.9 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.

## 2.10 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af óbundnum bankainnstæðum.

## 2.11 Aðrar skuldir

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

# Skýringar frh.

## 2.12 Skattamál

Skattskuldbinding 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 skattskuldbinding vegna frádráttarbærs tímabundins mismunar er færð í samræmi við settar reikningsskilareglur.

Sjóðir 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.

## 2.13 Leigusamningar

Fyrir reikningsskilatímabilið sem hefst þann 1. janúar 2019 munu að óbreyttu taka gildi breyttar reglur um meðhöndlun leigusamninga í reikningsskilum, sem setja þær kröfur á leigutaka að færa í efnahagsreikning eign með heimild til notkunar annarsvegar og skuldamegin leiguskulud metna á núvirði væntra leigugreiðslna. Eign með heimild til notkunar er síðan afskrifuð á svipaðan hátt og aðrar eignir, með línulegri aðferð yfir leigutíma.

Mat félagsins er að heildarleiðrétting (eftir skatta) vegna breyttra reglna um meðhöndlun leigusamninga á upphafsstöðu eign fjár þann 1. janúar 2019 nemi 4,3 m. kr til lækkunar. Búist er við því að eignir aukist um 57,4 m. kr. og skuldir um 61,7 m. kr.

## 3. Fjárhagsleg áhættustjórnun félagsins

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 rekstrarfélagsins.

Starfsemi sjóða B-hluta hefur í för með sér margvíslega áhættu svo sem áhrif breytinga á gengi fjármálagerna, 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 fjármálagerna 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).

## 4. Hreinar fjármunatekjur

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld greinast þannig:	2018	2017
Hreinar tekjur af verðbréfum .....	66.830	15.220
Vaxtatekjur .....	19.615	21.140
Vaxtagjöld .....	( 91)	( 141)
Gengishagnaður (tap) gjaldmiðla .....	2.780	( 685)
Fjármunatekjur samtals .....	<u>89.135</u>	<u>35.533</u>

## 5. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	2018	2017
Laun .....	402.131	340.635
Iðgjöld til lífeyrissjóða .....	61.473	52.109
Launatengd gjöld .....	66.115	51.134
Laun og launatengd gjöld samtals .....	<u>529.718</u>	<u>443.878</u>
Starfsmenn í lok ársins .....	20	18
Fjöldi ársverka .....	19	17

# Skýringar frh.

## 5. Laun og launatengd gjöld (framhald)

Greidd laun og hlunnindi til stjórnenda 2018 greinast þannig :

	Laun og hlunnindi	Mótframlag í lífeyrissjóð	Samtals
Helgi Þór Arason, framkvæmdastjóri .....	32.687	5.296	37.983
Þórunna Jónsdóttir, stjórnarformaður .....	5.310	677	5.987
Guðjón Valgeir Ragnarsson, meðstjórnandi* .....	1.100	165	1.265
Guðmunda Ósk Kristjánsdóttir, meðstjórnandi* .....	1.100	165	1.265
Haraldur Flosi Tryggvason, meðstjórnandi .....	1.938	194	2.132
Magnús Magnússon, meðstjórnandi .....	1.938	194	2.132
Kristinn Ingi Lárusson, fyrrverandi meðstjórnandi .....	892	89	981
Heiður Agnes Björnsdóttir, fyrrverandi meðstjórnandi .....	542	54	596
Sigríður Hrólfsdóttir, fyrrverandi stjórnarformaður .....	400	40	440

\*Á tímabilinu 1. janúar til 31. júlí 2018 runnu greiðslur vegna stjórnarsetu og nefndarstarfa fyrrverandi og núverandi stjórnarmanna sem eru starfsmenn Landsbankans, til bankans og námu greiðslur vegna þessa 3,4 m. kr.

Greidd laun og hlunnindi til stjórnenda 2017 greinast þannig :

	Laun og hlunnindi	Mótframlag í lífeyrissjóð	Samtals
Helgi Þór Arason, framkvæmdastjóri .....	31.524	5.069	36.593
Sigríður Hrólfsdóttir, stjórnarformaður .....	3.700	352	4.052
Kristinn Ingi Lárusson, meðstjórnandi .....	2.650	245	2.895
Þórunna Jónsdóttir, meðstjórnandi .....	1.900	219	2.119
Sigurbjörn Jón Gunnarsson, fyrrverandi stjórnarformaður .....	1.400	147	1.547
Sigríður Hrund Guðmundsdóttir, fyrrverandi meðstjórnandi .....	700	74	774

Aðrir stjórnarmenn voru starfsmenn Landsbankans og fengu ekki greidd stjórnarlaun. Þóknun vegna stjórnarsetu og nefndarstarfa þeirra að fjárhæð 5,6 m. kr. var greidd til Landsbankans.

## 6. Annar rekstrarkostnaður

Annar rekstrarkostnaður greinist þannig:	2018	2017
Greitt til Landsbankans hf. á grundvelli útvistunarsamninga .....	302.323	345.996
Endurskoðun .....	15.466	22.823
Annað .....	71.789	42.157
Annar rekstrarkostnaður samtals .....	389.578	410.976

Á árinu 2018 var bakfærð áður gjaldfærð niðurfærsla undir liðnum annað að fjárhæð 40 m. kr. Á árinu 2017 var bakfærð áður gjaldfærð niðurfærsla undir liðnum annað að fjárhæð 10 m. kr.

## 7. Viðskiptavild

Viðskiptavild greinist þannig:	2018	2017
Staða í upphafi árs .....	291.500	344.500
Afskrifað á árinu .....	( 53.000)	( 53.000)
Bókfært verð í lok árs .....	238.500	291.500
Afskriftarhlutfall .....	10,00%	10,00%

# Skýringar frh.

## 7. Viðskiptavild (framhald)

Afskriftir færðar í rekstrarreikning samanstanda af:

	2018	2017
Afskriftir rekstrarfjármuna .....	0	( 2.178)
Afskrift viðskiptavildar .....	( 53.000)	( 53.000)
Afskriftir samtals .....	( 53.000)	( 55.178)

## 8. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

	31.12.2018		
	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Samtals
Innlend skráð:			
Hlutdeildarskírteini sjóða .....	107.496	0	107.496
Innlend óskráð:			
Hlutdeildarskírteini sjóða .....	1.829.762	0	1.829.762
Aðrir fjármálagerningar .....	0	50	50
	1.829.762	50	1.829.812
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals .....	1.937.257	50	1.937.307

	31.12.2017		
	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Samtals
Innlend skráð:			
Hlutdeildarskírteini sjóða .....	111.722	0	111.722
Innlend óskráð:			
Hlutdeildarskírteini sjóða .....	2.154.462	0	2.154.462
Aðrir fjármálagerningar .....	0	50	50
	2.154.462	50	2.154.512
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals .....	2.266.184	50	2.266.234

## 9. Tengdir aðilar

Tengdir aðilar Landsbréfa hf. eru móðurfélag þess, Landsbankinn hf. ásamt systur-, dóttur- og hlutdeildarfélagum þess, sjóðir í rekstri Landsbréfa hf., 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 og fékk vaxtatekjur af þeim reikningum í samræmi við eðlilega viðskiptaskilmála.

Sjóðir í rekstri Landsbréfa hf. greiða félaginu umsýsluþóknun líkt og kveðið er á um í útboðslýsingum einstakra sjóða, auk árangurstengdrar þóknunar í tilfelli fagfjárfestasjóða. Kostnaðarhlutdeild sjóðanna í útlögðum kostnaði telst ekki til viðskipta við tengda aðila í þessu samhengi.



# Skýringar frh.

## 9. Tengdir aðilar (framhald)

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

	2018		31.12.2018	
	Tekjur	Gjöld	Eign	Skuld
Landsbankinn hf. ....	3.592	338.148	50.231	73.241
Sjóðir í rekstri Landsbréfa hf. ....	1.989.832	23.200	4.219.355	23.200

	2017		31.12.2017	
	Tekjur	Gjöld	Eign	Skuld
Landsbankinn hf. ....	5.005	387.080	202.463	93.552
Sjóðir í rekstri Landsbréfa hf. ....	2.295.657	0	3.822.697	0

## 10. Skattar

	2018	2017
Reiknaður tekjuskattur samkvæmt rekstrarreikningi greinist þannig:		
Breyting á skattskuldbindingu .....	4.016	6.957
Tekjuskattur til greiðslu .....	207.421	286.368
Sérstakur fjársýsluskattur, 6% á skattstofn umfram 1 milljarð kr. ....	2.226	25.910
Mismunur á álöögðum og reiknuðum tekjuskatti fyrra árs .....	0	( 8.616)
Reiknaðir skattar samkvæmt rekstrarreikningi .....	213.664	310.620

	2018	2017
Skattskuldbinding greinist þannig:		
Skattskuldbinding í upphafi árs .....	( 66.279)	( 59.322)
Reiknaður skattur ársins .....	( 213.664)	( 319.235)
Tekjuskattur til greiðslu .....	207.421	286.368
Sérstakur fjársýsluskattur, 6% á skattstofn umfram 1 milljarð kr. ....	2.226	25.910
Skattskuldbinding í lok árs .....	( 70.295)	( 66.279)

Skattskuldbinding skiptist þannig á milli liða:

Viðskiptakröfur .....	( 22.860)	( 8.061)
Viðskiptavild .....	( 47.700)	( 58.300)
Frestaður gengismunur .....	( 325)	( 638)
Varanlegir rekstrarfjármunir .....	590	720
Skattskuld .....	( 70.295)	( 66.279)

Skattskuld skiptist þannig á milli liða:

Sérstakur fjársýsluskattur .....	2.226	25.910
Reiknaður tekjuskattur ársins .....	207.421	286.368
Skattskuld í lok árs .....	209.648	312.278

# Skýringar frh.

## 11. Eigið fé

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

Bundið óráðstafað eigið fé skiptist í tvennt :

Bundið óráðstafað eigið fé er vegna hlutdeildar í hagnaði dóttur- og hlutdeildarfélaga umfram mótttekinn arð. Ef hlutdeild í afkomu dóttur- og/eða hlutdeildarfélaga er umfram mótttekinn arð færir félagið mismuninn á bundinn reikning. Bundni reikningurinn skal, eftir því sem við á, leystur upp með færslu á óbundið óráðstafað eigið fé ef eignarhluturinn er seldur eða hann afskrifaður.

Bundið óráðstafað eigið fé vegna gangvirðisbreytinga fjáreigna sem tilgreindar eru á gangvirði gegnum rekstrarreikning. Félagið færir gangvirðisbreytingar vegna fjáreigna tilgreindra á gangvirði gegnum rekstrarreikning, af óbundu óráðstöfuðu eigin fé á bundinn reikning meðal eigin fjár. Fjárhæðir sem færðar hafa verið á bundna reikninginn eru færðar til baka á óráðstafað eigið fé við sölu fjáreignarinnar.

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

	Bundinn				Óráðstafað eigið fé	Samtals
	Hlutafé	Yfirverð	Lögbundinn varasjóður	gangvirðisreikningur		
Eigið fé 1.1.2018 .....	35.000	1.437.000	8.750	3.190	2.278.658	3.762.597
Hagnaður ársins .....					843.745	843.745
Breyting á gangvirðisreikningi .....				79.130	( 79.130)	0
Greiddur arður .....					( 600.000)	( 600.000)
Eigið fé 31.12.2018 .....	35.000	1.437.000	8.750	82.320	2.443.272	4.006.342
Eigið fé 1.1.2017 .....	35.000	1.437.000	8.750	61.050	1.607.888	3.149.688
Hagnaður ársins .....					1.112.910	1.112.910
Breyting á gangvirðisreikningi .....				( 57.860)	57.860	0
Greiddur arður .....					( 500.000)	( 500.000)
Eigið fé 31.12.2017 .....	35.000	1.437.000	8.750	3.190	2.278.658	3.762.597

## 12. Eiginfjárlutfall

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 95,67% en lágmarks eiginfjárlutfall samkvæmt lögum er 8,0%. Eiginfjárlutfallið reiknast þannig:

	31.12.2018	31.12.2017
Eiginfjárgrunnur:		
Hlutafé .....	35.000	35.000
Yfirverðsreikningur .....	1.437.000	1.437.000
Lögbundinn varasjóður .....	8.750	8.750
Bundinn gangvirðisreikningur .....	82.320	3.190
Óráðstafað eigið fé .....	2.443.273	2.278.658
Eigið fé .....	4.006.342	3.762.597
Viðskiptavild .....	( 238.500)	( 291.500)
Eigið fé þáttar 1 .....	3.767.842	3.471.097
Eiginfjárgrunnur .....	3.767.842	3.471.097

# Skýringar frh.

## 12. Eiginfjárhlutfall (framhald)

Heildar eiginfjárfra greinist á eftirfarandi hátt:

Útlánaáhætta .....	311.730	257.725
Markaðsáhætta .....	3.331	6.491
Rekstraráhætta .....	-	-
Eiginfjárfra samtals .....	<u>315.061</u>	<u>264.216</u>
Eiginfjárfra miðað við fastan rekstrarkostnað .....	229.824	204.499
Eiginfjárhlutfall í samræmi við ákvæði laga um eiginfjárhlutfall .....	95,67%	105,10%

Samkvæmt 84. grein d laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki skal eiginfjárgrunnur rekstrarfélaga verðbréfasjóða aldrei nema lægri fjárhæð en sem svarar til 25% af föstum rekstrarkostnaði síðasta reikningsárs. Eiginfjárgrunnur Landsbréfa var í lok ársins 410% af föstum rekstrarkostnaði síðasta árs.

### Útlánaáhætta

Eiginfjárfra vegna útlánaáhattu reiknast af fjáreignum félagsins í lok ársins.

### Markaðsáhætta

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

### Rekstraráhætta

Samkvæmt 3. mgr. 84. grein e laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki ber að undanskilja áhættugrunn vegna rekstraráhattu við útreikning á eiginfjárkröfu rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Eftirlit með rekstraráhattu er liður í almennri áhættustýringu félagsins.

## 13. Vogunarhlutfall

Vogunarhlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 30. gr. laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002, er 87,62% en lágmarks vogunarhlutfall samkvæmt lögum er 3,0%.

Vogunarhlutfallið reiknast þannig:	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Eigið fé þáttar 1 .....	3.767.842	3.471.097
Áhættuskuldbindingar		
- Liðir innan efnahags (afleiður undanskildar) .....	4.538.809	4.354.099
- Lögbundnir frádráttarliðir eigin fjár þáttar 1 .....	( 238.500)	( 291.500)
Heildaráhættuskuldbindingar .....	<u>4.300.309</u>	<u>4.062.599</u>
Vogunarhlutfall .....	87,62%	85,44%

## 14. Aðrar upplýsingar

### Eignir í stýringu

Eignir í stýringu voru um 155 milljarðar króna í lok árs 2018 samanboreð við 162 milljarða króna í upphafi þess. Eignir í stýringu hafa því lækkað um 7 milljarða króna eða um rúm 4% á árinu. Alls voru um 12.000 viðskiptavinir með eignir í stýringu hjá félaginu.

# Stjórnarháttayfirlýsing

---

Landsbréf hf., kt. 691208-0520 eru sjálfstætt fjármálafyrirtæki sem hefur starfsleyfi rekstrarfélags verðbréfasjóða, fjárfestingasjóða og fagfjárfestasjóða samkvæmt 7. tölul. 4. gr. laga nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki. Félagið hefur jafnframt leyfi til eignastýringar og fjárfestingarráðgjafar, sbr. 1. og 2. tölul. 1. mgr. 27. gr. sömu laga. Rekstri sjóða Landsbréfa er hagað í samræmi við lög nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Skrifstofa félagsins er að Borgartúni 33 í Reykjavík.

Þessi stjórnarháttayfirlýsing Landsbréfa hf. hefur að geyma lýsingu á stjórnarháttum félagsins. Markmið yfirlýsingarinnar er að stuðla að því að stjórnarhættir séu opinberir og með því lagður grunnur að gegnsæi í samskiptum milli félagsins, stjórnar þess, hluthafa og viðskiptavina. Landsbréf leggja áherslu á að viðskiptavinir, einkum þeir sem fjárfesta í sjóðum og félögum í stýringu hjá Landsbréfum, geti með einföldum hætti kynnt sér stjórnarhætti félagsins. Stjórnarháttayfirlýsingin er birt með vísan til 7. mgr. 54. gr. laga nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki, sbr. 20. gr. laga nr. 57/2015 og á grundvelli 66. gr. c laga nr. 3/2006, um ársreikninga, sbr. 1. gr. laga nr. 118/2011. Við framsetningu yfirlýsingarinnar er höfð hliðsjón af Leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja sem gefnar eru út af Viðskiptaráði Íslands, Samtökum atvinnulífsins og NASDAQ OMX Iceland hf. (5. útgáfa frá maí 2015 sem m.a. er birt á vefsíðunni <http://www.leidbeiningar.is>).

Stjórnarháttayfirlýsing Landsbréfa er birt á heimasíðu félagsins [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is), auk þess að vera birt með ársreikningi félagsins. Ákveðin frávik 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 - og báðir í samstæðu Landsbankans. Með sama hætti eru framboð til stjórnar ekki kynnt sérstaklega á heimasíðu félagsins.

Landsbréf leggja áherslu á vandaða stjórnarhætti og telja þá nauðsynlega umgjörð fyrir heilbrigðan og traustan rekstur fyrirtækisins til frambúðar. Landsbréf vinna stöðugt að því að treysta umgjörð stjórnarháttanna sinna og uppfæra í því skyni reglulega allt regluverk og ferla félagsins.

Landsbréf eru dótturfélag Landsbankans í gegnum Eignarhaldsfélag Landsbankans ehf. og Bláma fjárfestingarfélag ehf. Landsbréf eru sjálfstætt fjármálafyrirtæki. Tilteknum verkefnum hefur verið útvistað til Landsbankans samkvæmt sérstökum útvistunarsamningum sem Fjármálaeftirlitið hefur samþykkt. Reikningsskil Landsbréfa eru þannig unnin af Landsbankanum samkvæmt sérstökum útvistunarsamningi. Landsbankinn er jafnframt vörslufyrirtæki sjóða í rekstri Landsbréfa, sbr. II. kafla C laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Ytri endurskoðun er framkvæmd af Grant Thornton endurskoðun ehf.

Landsbréf hafa sett sérstakar reglur til að koma í veg fyrir eða lágmarka neikvæðar afleiðingar hagsmunaárekstra í rekstri sínum, m.a. að því er varðar samskipti við tengda aðila eins og móðurfélagið Landsbankann. Úrdráttur úr reglum þessum er birtur á heimasíðu félagsins [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is).

Samskipti félagsins við hluthafa fara jafnan fram á formlegum hluthafafundum.

Landsbréf eru öflugt sjóðastýringarfyrirtæki sem leggur metnað sinn í fagleg og vönduð vinnubrögð með það að markmiði að bjóða upp á fjölbreytt framboð fjárfestingakosta fyrir bæði almenna fjárfesta og fagfjárfesta. Starfsmenn félagsins voru 20 talsins í árslok 2018, og hafði fjölgað um tvo á árinu.

Landsbréf hafa skilgreint árangur, lausnir, fagmennsku og traust sem grundvallargildi í rekstri sínum. Leggur félagið metnað sinn í að skilgreina þarfir viðskiptavina og bjóða fjölbreytt sjóðaframboð til samræmis við þessar þarfir og vinna í hvívetna af fagmennsku og leggja þannig grunninn að trausti til félagsins og starfsmanna þess. Þá hefur stjórn Landsbréfa sett sérstakar siðareglur, (Siðasáttmála Landsbréfa) sem fela í sér grunnviðmið góðra viðskiptahátta og siðferðis fyrir Landsbréf og starfsmenn þess. Viðmiðin gilda þannig um samskipti starfsmanna félagsins við viðskiptavini, samstarfsmenn, eftirlitsaðila, hluthafa og aðra aðila sem hagsmuna eiga að gilda. Reglurnar eru birtar á heimasíðu félagsins [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is).

Stjórn Landsbréfa hefur samþykkt sérstaka stefnu Landsbréfa um ábyrgar fjárfestingar. Með setningu þessarar stefnu er leitast við að marka stefnu með tilliti til umhverfis, félagslegra þátta og samfélagslegrar ábyrgðar almennt. Stjórn Landsbréfa hefur einnig samþykkt stefnu um meðferð atkvæðisréttar sem fylgir fjármálagerningum í eigu sjóða Landsbréfa og felst í þeirri stefnu mikilvægi þess að fjárfestar í sjóðum Landsbréfa geti gert sér grein fyrir þeim viðmiðum sem liggja til grundvallar nýtingu atkvæðisréttar sem fylgir verðbréfum í eigu sjóða félagsins. Báðar þessar stefnur eru birtar á heimasíðu félagsins [www.landsbref.is](http://www.landsbref.is).

# Stjórnarháttayfirlýsing (framhald)

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 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 útviastað með sérstökum samningum til Landsbankans með leyfi Fjármálaeftirlitsins. Reglulegar skýrslur eftirlitseininga eru lagðar fyrir stjórn til skoðunar. Stjórn félagsins hefur sett sérstaka stefnu um hagsmunaárekstra auk þess sem stöðugt fer fram greining á mögulegum hagsmunaárekstrum og hvernig unnt sé að lágmarka neikvæðar afleiðingar þeirra.

Stjórn Landsbréfa var síðast kjörin á aðalfundi félagsins þann 6. apríl 2018 og voru þá kjörin í stjórnina þau Þórunn Jónsdóttir, sem kjörin var formaður stjórnarinnar, Guðjón Valgeir Ragnarsson, Guðmunda Ósk Kristjánsdóttir, Haraldur Flosi Tryggvason og Magnús Magnússon. Fjögur þau síðast nefndu komu ný inn í stjórnina og komu þau í stað Sigríðar Hrólfisdóttur, sem gegnt hafði stöðu formanns stjórnar þar til hún varð bráðkvödd í janúar 2018, Helgu Gunnarsdóttur, Jóns Þórs Grímssonar og Kristins Inga Lárussonar. Varamenn í stjórn félagsins voru kjörin þau Einar Kristján Jónsson og Erna Eiríksdóttir. Í janúar 2019 sagði Magnús Magnússon af sér stjórnarmennsku og hefur varastjórnarmaðurinn Erna Eiríksdóttir tekið sæti í aðalstjórn í hans stað. Meirihluti stjórnarmanna er óháður Landsbankanum samkvæmt þeim viðmiðum sem sett eru í Leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja og Leiðbeiningar ESMA og EBA hæfi stjórnarmanna fjármálafyrirtækja. Stjórn félagsins skipa nú:

**Þórunn Jónsdóttir f. 19. desember 1968, formaður stjórnar.** Þórunn Jónsdóttir útskrifaðist með MSc í Lyfjafræði frá Háskóla Íslands árið 1994 og með MBA gráðu frá IESE í Barcelona 1998. Árið 2008 lauk hún prófi í verðbréfamíðlun og útskrifaðist með doktorspróf í viðskiptafræði frá Cranfield University í Bretlandi árið 2011, en þar sérhæfði hún sig í ábyrgð og skyldum stjórnarmanna. Þórunn er sjálfstætt starfandi stjórnendaráðgjafi og lektor við HR. Hún starfaði á árunum 2011 til 2016 sem deildarforseti viðskiptafræðideildar Háskólans í Reykjavík og framkvæmdastjóri rekstrar og stjórnunar við sama skóla. Þórunn var framkvæmdastjóri samskipta- og viðskiptaþróunar hjá Auði Capital hf. árin 2007 til 2011 og framkvæmdastjóri viðskiptaþróunar hjá Vistor hf./Veritas Capital hf. á árunum 2005 til 2008. Auk þess að vera í stjórn Landsbréfa á Þórunn sæti í stjórnnum Talna ehf., Delta-ráðgjöf ehf., Veritas Capital hf og Guðrúnarborg ehf. Þórunn var kjörin í stjórn Landsbréfa í apríl 2017 og hefur verið formaður stjórnar síðan í janúar 2018. Hún telst bæði óháð félaginu sem og stórum hluthöfum samkvæmt skilgreiningu Leiðbeininga um stjórnarhætti fyrirtækja. Hún á engin sérstök hagsmunatengsl við helstu viðskipta- eða samkeppnisaðila Landsbréfa.

**Guðjón Valgeir Ragnarsson f. 30. mars 1964, meðstjórnandi.** Guðjón er forstöðumaður hagdeildar Landsbankans. Guðjón er viðskiptafræðingur frá Háskóla Íslands. Hann hefur starfað hjá Landsbankanum og forvera hans frá árinu 1991. Framan af sem sérfræðingur í reikningshaldi og síðar forstöðumaður fjárhagsdeildar frá 1998 til 2008. Guðjón hefur verið forstöðumaður hagdeildar Landsbankans frá árinu 2008. Guðjón er sem starfsmaður Landsbankans háður stórum hluthafa samkvæmt skilgreiningu Leiðbeininga um stjórnarhætti fyrirtækja, en telst ekki háður Landsbréfum. Guðjón á ekki sæti í stjórnnum annarra félaga. Fyrir utan tengsl hans við Landsbankann, sem starfsmaður hans, þá á hann engin sérstök hagsmunatengsl við helstu viðskipta- eða samkeppnisaðila Landsbréfa. Guðjón sat áður í varastjórn Landsbréfa árið 2017.

**Guðmunda Ósk Kristjánsdóttir, f. 2. september 1976, meðstjórnandi.** Guðmunda Ósk er viðskiptafræðingur frá Háskóla Íslands og hefur lokið prófi í verðbréfaviðskiptum. Guðmunda hefur starfað sem viðskiptastjóri á fyrirtækjasviði Landsbankans frá árinu 2016, var framkvæmdastjóri fjármálasviðs 365 miðla 2015 til 2016, starfaði sem viðskiptastjóri hjá Landsbankanum frá 2007 til 2015 en vann sem hlutabréfa- og skuldabréfagreinandi hjá Búnaðarbankanum og síðar Landsbankanum frá 2003 til 2007. Guðmunda er sem starfsmaður fyrirtækjasviðs Landsbankans, flokkuð sem háður stjórnarmaður vegna starfa hennar fyrir stóran hluthafa félagsins. Auk þess að sitja í stjórn Landsbréfa er Guðmunda Ósk varamaður í stjórn FRR ehf. Fyrir utan tengsl hennar við Landsbankann, sem starfsmaður hans, og tengsl við Kviku banka hf. á grundvelli starfs eiginmanns hennar hjá því fyrirtæki, á hún engin sérstök hagsmunatengsl við helstu viðskipta- eða samkeppnisaðila Landsbréfa. Guðmunda Ósk var fyrst kjörin í stjórn Landsbréfa 6. apríl 2018.

# Stjórnarháttayfirlýsing (framhald)

---

**Haraldur Flosi Tryggvason, f. 29. nóvember 1966, meðstjórnandi.** Haraldur Flosi Tryggvason lauk embættisprófi í lögum frá Háskóla Íslands árið 1999, árið 2002 bætti hann við sig M.Jur gráðu við Oxford háskóla og ári síðar MBA gráðu við Oxford Brookes háskóla. Á starfsferli sínum hefur Haraldur Flosi jöfnum höndum sinnt stjórnunarstörfum og lögmennsku, auk kennslu á sviði lögfræði og viðskiptafræði. Hann hefur setið í stjórnnum ýmissa fyrirtækja og á nú sæti í stjórnnum Félagsbústaða hf., GGX ehf., Aton media ehf., Fluglestarinnar – þróunarfélags ehf. og Hváls ehf. Haraldur sinnir lögmennsku sem aðalstarfi og er meðeigandi á lögmennsstofunni LMB Mandat. Haraldur Flosi er flokkaður sem óháður stjórnarmaður og telst bæði óháður félaginu sem og stórum hluthöfum samkvæmt skilgreiningu Leiðbeininga um stjórnarhætti fyrirtækja. Haraldur Flosi var fyrst kjörinn í stjórn Landsbréfa 6. apríl 2018.

**Erna Eiríksdóttir, f. 11. september 1963, meðstjórnandi.** Erna er viðskiptafræðingur af endurskoðunarsviði viðskiptadeildar Háskóla Íslands, með MBA gráðu frá Háskólanum í Reykjavík og hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum. Erna var forstöðumaður fjárfestatengsla hjá Eimskip 2012 til 2018, gegndi stöðu fjármálastjóra hjá Landsvirkjun Power ehf. á árunum 2008 til 2011 en sinni þar áður ýmsum stjórnunarstörfum hjá Eimskip í um 15 ár. Hún hefur setið í stjórnnum nokkurra fyrirtækja á undanförunum árum og situr nú í stjórn Festu – miðstöð um samfélagsábyrgð. Erna er flokkuð sem óháður stjórnarmaður og telst bæði óháð félaginu sem og stórum hluthöfum samkvæmt skilgreiningu Leiðbeininga um stjórnarhætti fyrirtækja. Erna var kjörin varamaður í stjórn Landsbréfa 6. apríl 2018 en tók sæti sem aðalmaður í stjórn í janúar 2019.

Tveir varastjórnarmenn voru kjörnir á aðalfundi, þau Einar Kristján Jónsson fæddur 23. nóvember 1973, lögfræðingur í Landsbankanum sem telst háður Landsbankanum og Erna Eiríksdóttir, fædd 11. september 1963, viðskiptafræðingur, sem telst óháð Landsbankanum hf., en Erna tók sæti sem aðalmaður í stjórn í janúar 2019. Hvorki Einar Kristján né Erna eiga sæti í stjórnnum annarra félaga og eiga engin sérstök hagsmunatengsl við helstu viðskipta- eða samkeppnisaðila Landsbréfa önnur en þau sem ráðast af starfssambandi Einars Kristjáns við Landsbankann.

Stjórnarfundir eru að jafnaði haldnir mánaðarlega og oftast ef þörf krefur. Á árinu 2018 voru haldnir 11 stjórnarfundir. Stjórnarfundir sóttu allir stjórnarmenn en eftir fráfall Sigríðar Hrólfsdóttur janúar 2018 tók Heiður Agnes Björnsdóttir varastjórnarmaður sæti sem aðalmaður uns hún hvarf úr stjórn á aðalfundi félagsins í apríl 2018.

Lögfræðingur Landsbréfa ritar fundargerðir á stjórnarfundum. Á árinu 2018 var haldinn sérstakur matsfundur stjórnar þar sem stjórn lagði mat á eigin störf. 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 störf formanns stjórnar og undirnefnda stjórnar. Mat á starfi framkvæmdastjóra var frestað fram yfir áramót.

Starfsreglur stjórnar eru birtar á heimasíðu félagsins, en þar má einnig finna samþykktir félagsins. Þar eru að auki birtar ýmsar aðrar reglur sem félagið hefur sett um starfsemi sína, svo sem reglur um hæfi og hæfismat lykilstarfsmanna, útdrátt úr reglum um hagsmunaárekstra, reglur um upplýsingar um viðskiptamenn, reglur um aðgerðir gegn peningþvætti og fjármögnun hryðjuverka og siðasáttmáli Landsbréfa. Auk þessara reglna hefur félagið fjölda innri reglna og ferla sem starfsemin fer eftir. Allt innra regluverk félagsins er reglulega yfirfarið og uppfært.

Starfandi eru tvær undirnefndir stjórnar, þ.e. starfskjaranefnd og endurskoðunarnefnd.

**Endurskoðunarnefnd** hefur það hlutverk að fylgjast með verkefnum er varða reikningsskil, endurskoðun og innra eftirlit. Hún kemur að undirbúningi gerðar ársreiknings og árshlutareiknings og gerir stjórn Landsbréfa grein fyrir störfum sínum og veitir stjórn ráðgjöf um málefni tengd reikningsskilum félagsins. Á árinu 2018 sátu í endurskoðunarnefnd frá janúar til apríl stjórnarmennirnir Kristinn Ingi Lárusson, formaður, Jón Þór Grímsson og Þórunna Jónsdóttir. Á fundi stjórnar 26. apríl 2018 voru síðan kjörin í endurskoðunarnefnd stjórnarmennirnir Magnús Magnússon, formaður, Guðjón Valgeir Ragnarsson og Guðmunda Ósk Kristjánsdóttir. Endurskoðunarnefnd hélt þrjá fundi á árinu 2018. Eftir að Magnús lét af stjórnarstörfum í janúar 2019 tók Haraldur Flosi Tryggvason sæti í endurskoðunarnefnd og Guðjón V. Ragnarsson tók við formennsku.

# Stjórnarháttayfirlýsing (framhald)

---

**Starfskjaranefnd** hefur það hlutverk að undirbúa og gera tillögur að ákvörðun stjórnar Landsbréfa um almenna starfskjarastefnu félagsins og um starfskjör stjórnarmanna og framkvæmdastjóra eftir nánari ákvörðun stjórnar. Starfskjaranefnd hélt 7 fundi á árinu 2018. Á árinu 2018 sátu í starfskjaranefnd stjórnarmennirnir Þórunn Jónsdóttir, formaður, Helga Gunnarsdóttir og Kristinn Ingi Lárusson. Kristinn Ingi Lárusson kom inn í starfskjaranefnd í janúar 2018 eftir fráfall Sigríðar Hrólfsdóttur sem gegnt hafði stöðu formanns nefndarinnar á árinu 2017. Þann 26. apríl 2018 voru kjörin í starfskjaranefnd stjórnarmennirnir Þórunn Jónsdóttir, formaður, Magnús Magnússon og Haraldur Flosi Tryggvason. Eftir að Magnús lét af stjórnarstörfum í janúar 2019 tók Erna Einarsdóttir sæti í starfskjaranefnd.

Ekki er starfandi sérstök áhættunefnd í félaginu, sbr. 78. gr. laga nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki, og fer stjórn sjálf með hlutverk áhættunefndar samkvæmt lögum samkvæmt sérstakri undanþágu frá Fjármálaeftirlitinu, sbr. 5. mgr. 78. gr. laga nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki.

**Helgi Þór Arason, f. 16. mars 1975**, er framkvæmdastjóri Landsbréfa. Helgi hóf störf sem framkvæmdastjóri félagsins í byrjun júní 2014. Hann nam viðskiptafræði við Háskóla Íslands með áherslu á fjármál og hefur lokið MBA gráðu frá sama skóla. Þá hefur hann lokið prófi í verðbréfavíðskiptum. Helgi starfaði áður sem forstöðumaður Markaðsviðskipta hjá Landsbankanum hf. frá 2008, og sem miðlari skuldabréfa hjá Landsbanka Íslands á árunum 2003 til 2008. Á árunum 2000 til 2003 starfaði hann hjá Búnaðarbanka Íslands hf. sem sérfræðingur hjá markaðsviðskiptum bankans við miðlun skuldabréfa. Á árunum 1999 til 2000 starfaði hann hjá fyrirtækjasviði Landsbanka Íslands hf. einkum við gerð lánshæfismats á fyrirtækjum. Helgi á enga eignarhluti í Landsbréfum né hefur hann gert kaupréttarsamning um kaup á hlutum í félaginu. Helgi á engin sérstök hagsmunatengsl við helstu viðskiptaaðila félagsins eða hluthafa félagsins.

# Verðbréfasjóðir Landsbréfa hf.

---

Ársreikningur 2018



## Samandreginn ársreikningur verðbréfasjóða 2018

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun		
	2018	2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	Breyting	31.12.2018	31.12.2017	2018	2017	2016
Landsbréf - Sparibréf stutt .....	62.294	52.888	2.135.204	1.095.523	1.350	8.888	2.133.855	1.086.635	96,37%	15,852	15,211	4,21%	4,82%	5,15%
Landsbréf - Sparibréf meðallöng .....	286.311	405.645	7.640.614	7.212.897	6.791	35.907	7.633.823	7.176.990	6,37%	4,120	3,965	3,91%	5,85%	5,28%
Landsbréf - Sparibréf plús .....	395.718	819.332	7.047.331	16.201.084	6.379	211.675	7.040.951	15.989.409	(55,96%)	11,367	10,892	4,36%	7,37%	5,67%
Landsbréf - Sparibréf verðtryggð.....	335.153	651.379	9.048.964	2.400.813	5.893	29.928	9.043.071	2.370.885	281,42%	17,103	16,042	6,61%	9,40%	3,27%
Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð.....	2.638	56.533	198.728	812.952	147	7.139	198.581	805.813	(75,36%)	16,674	16,417	1,57%	4,23%	7,83%
Landsbréf - Markaðsbréf .....	98.380	253.328	1.186.186	3.774.198	895	4.433	1.185.290	3.769.765	(68,56%)	5,068	4,846	4,58%	6,83%	5,44%
Landsbréf - Global Equity Fund .....	77.268	393.223	2.473.410	3.802.720	24.496	5.531	2.448.915	3.797.189	(35,51%)	1.946,630	1.938,89	0,40%	13,45%	(13,34%)
Landsbréf - Nordic 40 * .....	(32.041)	21.425	274.318	310.191	911	952	273.407	309.239	(11,59%)	138,750	154,17	(10,00%)	11,70%	(4,24%)
Landsbréf - LEQ UCITS ETF .....	(93.873)	7.407	2.457.192	2.167.759	3.972	4.395	2.453.220	2.163.364	13,40%	1.486,800	1.545,260	(3,78%)	(2,46%)	(6,11%)
<b>Samtals.....</b>	<b>1.131.848</b>	<b>2.661.159</b>	<b>32.461.946</b>	<b>37.778.136</b>	<b>50.834</b>	<b>308.848</b>	<b>32.411.112</b>	<b>37.469.288</b>	<b>(13,50%)</b>					

\* Ávöxtun í mynt sjóðsins, EUR

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Landsbréf- Sparibréf stutt	Landsbréf - Sparibréf meðallöng	Landsbréf - Sparibréf plús	Landsbréf - Sparibréf verðtr.	Landsbréf - Sparibréf óverðtr.	Landsbréf - Markaðsbréf	Landsbréf - Global Equity Fund	Landsbréf - Nordic 40	Landsbréf - LEQ UCITS ETF	2018 Samtals	2017 Samtals
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>											
Arður .....	0	0	0	0	0	0	22.331	9.422	30.611	62.363	81.591
Vextir .....	75.922	355.862	537.934	127.309	31.619	128.268	1.505	0	115	1.258.533	1.432.412
Verðbætur.....	16.232	105.999	176.834	114.817	0	52.114	0	0	0	465.995	585.766
Aðrar tekjur .....	0	0	0	0	0	0	1.063	0	0	1.063	1.143
<b>Heildartekjur</b>	<b>92.153</b>	<b>461.861</b>	<b>714.767</b>	<b>242.126</b>	<b>31.619</b>	<b>180.382</b>	<b>24.899</b>	<b>9.422</b>	<b>30.725</b>	<b>1.787.955</b>	<b>2.100.913</b>
<b>Gjöld</b>											
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	9.793	59.662	97.380	32.233	4.225	23.540	47.243	3.562	11.504	289.143	317.689
Vextir og verðbætur .....	0	0	0	0	0	0	30	0	0	30	120
Viðskiptakostnaður .....	282	2.533	6.806	1.978	263	1.119	3.076	693	2.236	18.986	18.924
Önnur gjöld og kostnaður .....	1.030	5.489	8.889	2.965	389	2.166	3.893	324	3.451	28.596	31.956
<b>Heildargjöld</b>	<b>11.104</b>	<b>67.684</b>	<b>113.076</b>	<b>37.176</b>	<b>4.876</b>	<b>26.825</b>	<b>54.242</b>	<b>4.579</b>	<b>17.192</b>	<b>336.754</b>	<b>368.688</b>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>	<b>81.049</b>	<b>394.177</b>	<b>601.692</b>	<b>204.950</b>	<b>26.743</b>	<b>153.557</b>	<b>(29.344)</b>	<b>4.843</b>	<b>13.533</b>	<b>1.451.200</b>	<b>1.732.225</b>
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>	<b>(9.802)</b>	<b>(71.803)</b>	<b>(56.659)</b>	<b>(6.280)</b>	<b>(7.238)</b>	<b>(7.359)</b>	<b>611.808</b>	<b>14.591</b>	<b>(39.588)</b>	<b>427.669</b>	<b>124.682</b>
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>	<b>(8.954)</b>	<b>(36.063)</b>	<b>(149.315)</b>	<b>136.483</b>	<b>(16.867)</b>	<b>(47.819)</b>	<b>(505.196)</b>	<b>(51.474)</b>	<b>(67.818)</b>	<b>(747.022)</b>	<b>804.253</b>
<b>Hagnaður (tap) ársins af rekstri sjóðsins</b>	<b>62.294</b>	<b>286.311</b>	<b>395.718</b>	<b>335.153</b>	<b>2.638</b>	<b>98.380</b>	<b>77.268</b>	<b>(32.041)</b>	<b>(93.873)</b>	<b>1.131.848</b>	<b>2.661.159</b>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>	<b>1.086.635</b>	<b>7.176.989</b>	<b>15.989.409</b>	<b>2.370.885</b>	<b>805.812</b>	<b>3.769.765</b>	<b>3.797.190</b>	<b>309.239</b>	<b>2.163.364</b>	<b>37.469.288</b>	<b>39.866.734</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>											
Seld hlutdeildarskírteini .....	1.126.005	1.358.207	3.471.354	6.883.361	150.821	1.800.253	718.301	24.349	1.166.043	16.698.694	20.872.211
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(141.080)	(1.187.683)	(12.815.529)	(546.328)	(760.690)	(4.483.108)	(2.143.844)	(48.377)	(782.314)	(22.908.953)	(25.940.418)
Gjalddeyrisingisáhrif .....	0	0	0	0	0	0	0	20.236	0	20.236	9.602
<b>Hækkun (lækkun) á fjármögnunarhreyfingum</b>	<b>984.925</b>	<b>170.523</b>	<b>(9.344.176)</b>	<b>6.337.033</b>	<b>(609.869)</b>	<b>(2.682.855)</b>	<b>(1.425.543)</b>	<b>(3.792)</b>	<b>383.729</b>	<b>(6.190.024)</b>	<b>(5.058.605)</b>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>	<b>2.133.855</b>	<b>7.633.823</b>	<b>7.040.951</b>	<b>9.043.071</b>	<b>198.581</b>	<b>1.185.290</b>	<b>2.448.915</b>	<b>273.407</b>	<b>2.453.220</b>	<b>32.411.112</b>	<b>37.469.288</b>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Landsbréf - Sparibréf stutt	Landsbréf - Sparibréf meðallöng	Landsbréf - Sparibréf plús	Landsbréf - Sparibréf verðtr.	Landsbréf - Sparibréf óverðtr.	Landsbréf - Markaðsbréf	Landsbréf - Global Equity Fund	Landsbréf - Nordic 40	Landsbréf - LEQ UCITS ETF	31.12.2018 Samtals	31.12.2017 Samtals
<b>Eignir</b>											
<b>Fjárfestingar</b>											
Framseljanleg verðbréf .....	1.832.995	7.433.803	6.966.757	8.729.854	164.634	1.131.460	2.065	273.192	2.452.951	28.987.711	33.305.208
Peningamarkaðsgerningar .....	232.017	129.998	579	0	31.188	32.577	0	0	0	426.359	0
Hlutdeildarskírteini .....	0	0	0	0	0	0	2.446.799	0	0	2.446.799	3.766.181
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>2.065.012</b>	<b>7.563.802</b>	<b>6.967.336</b>	<b>8.729.854</b>	<b>195.822</b>	<b>1.164.037</b>	<b>2.448.864</b>	<b>273.192</b>	<b>2.452.951</b>	<b>31.860.870</b>	<b>39.242.167</b>
<b>Aðrar eignir</b>											
Reiðufé .....	69.780	75.940	69.892	281.843	2.881	21.783	24.217	1.126	4.242	551.704	702.423
Aðrar eignir .....	413	871	10.103	37.267	25	365	329	0	0	49.373	4.324
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>70.192</b>	<b>76.812</b>	<b>79.995</b>	<b>319.109</b>	<b>2.907</b>	<b>22.149</b>	<b>24.546</b>	<b>1.126</b>	<b>4.242</b>	<b>601.077</b>	<b>747.847</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.135.204</b>	<b>7.640.614</b>	<b>7.047.331</b>	<b>9.048.964</b>	<b>198.728</b>	<b>1.186.186</b>	<b>2.473.410</b>	<b>274.318</b>	<b>2.457.192</b>	<b>32.461.946</b>	<b>37.778.136</b>
<b>Skuldir</b>											
Skammtímalán .....											
Skuld við rekstrarfélag .....	1.350	5.648	6.379	5.893	147	895	3.676	908	3.928	28.826	34.619
Aðrar skuldir .....	0	1.142	0	0	0	0	20.819	3	44	22.009	274.229
<b>Skuldir samtals</b>	<b>1.350</b>	<b>6.791</b>	<b>6.379</b>	<b>5.893</b>	<b>147</b>	<b>895</b>	<b>24.496</b>	<b>911</b>	<b>3.972</b>	<b>50.834</b>	<b>308.848</b>
<b>Hrein eign .....</b>	<b>2.133.855</b>	<b>7.633.823</b>	<b>7.040.951</b>	<b>9.043.071</b>	<b>198.581</b>	<b>1.185.290</b>	<b>2.448.915</b>	<b>273.407</b>	<b>2.453.220</b>	<b>32.411.112</b>	<b>37.469.288</b>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina í þús.</b>	134.611	1.852.870	619.420	528.742	11.910	233.877	1.258	15	1.650		
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>	15,852	4,120	11,367	17,103	16,674	5,068	1.946,630	138,750	1.486,800		

Landsbréf - Sparibréf stutt  
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Vextir .....		75.922	67.934
Verðbætur .....		16.232	2.469
	<b>Heildartekjur</b>	<u>92.153</u>	<u>70.403</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		9.793	7.850
Viðskiptakostnaður .....		282	238
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.030	825
	<b>Heildargjöld</b>	<u>11.104</u>	<u>8.913</u>
<b>Hreinar tekjur</b> .....		81.049	61.490
<b>Innleystur hagnaður/(tap) fjárfestinga</b> .....		(9.802)	(2.266)
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) fjárfestinga</b> .....		(8.954)	(6.336)
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>62.294</u>	<u>52.888</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		1.086.635	1.272.994
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.126.005	157.669
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(141.080)	(396.916)
	<b>Hækkun (lækkun) á fjármögnunarahreyfingum</b>	<u>984.925</u>	<u>(239.247)</u>
<b>Hrein eign í lok árs</b> .....		<u><u>2.133.855</u></u>	<u><u>1.086.635</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

<b>Eignir</b>	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		1.832.995	1.080.282
Peningamarkaðsgæringar .....		232.017	0
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>2.065.012</u>	<u>1.080.282</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		69.780	15.227
Aðrar eignir .....		413	14
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>70.192</u>	<u>15.241</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>2.135.204</b></u>	<u><b>1.095.523</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.350	728
Aðrar skuldir .....		0	8.160
<b>Skuldir samtals</b>		<u>1.350</u>	<u>8.888</u>
<b>Hrein eign</b> .....		<u><b>2.133.855</b></u>	<u><b>1.086.635</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		134.611.064	71.437.450
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		15,852	15,211

# Skýringar

1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

2. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Skuldabréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
Ríkissjóður Íslands .....	1.393.737	65%	232.017	11%	0	0%	1.625.754	76%
Íbúðalánasjóður .....	439.258	21%	0	0%	0	0%	439.258	21%
	<b>1.832.995</b>	<b>86%</b>	<b>232.017</b>	<b>11%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>2.065.012</b>	<b>97%</b>
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	69.780	3%	69.780	3%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	413	0%	413	0%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>70.192</b>	<b>3%</b>	<b>70.192</b>	<b>3%</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>1.832.995</b>	<b>86%</b>	<b>232.017</b>	<b>11%</b>	<b>70.192</b>	<b>3%</b>	<b>2.135.204</b>	<b>100%</b>

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Skuldabréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%
Óverðtryggð ríkisbréf .....	950.130	44%	232.017	11%	0	0%	1.182.147	55%
Verðtryggð ríkisbréf .....	443.606	21%	0	0%	0	0%	443.606	21%
Íbúðabréf .....	439.258	21%	0	0%	0	0%	439.258	21%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	69.780	3%	69.780	3%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	413	0%	413	0%
	<b>1.832.995</b>	<b>86%</b>	<b>232.017</b>	<b>11%</b>	<b>70.192</b>	<b>3%</b>	<b>2.135.204</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að ná ávöxtun sem endurspeglar ávöxtun stuttra skuldabréfa með ábyrgð ríkis og innlána.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Aukning /	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%	(minnkun)	%
RIKB 20 0205.....	522.411	25%	284.379	26%	238.031	11%
RIKS 21 0414.....	443.606	21%	107.054	10%	336.553	16%
HFF150224.....	427.545	21%	92.142	8%	335.403	16%
RIKB 22 1026.....	394.062	19%	221.827	20%	172.235	8%
RIKB 19 0226.....	232.017	11%	286.404	26%	(54.387)	(3%)
RIKB 25 0612.....	33.658	2%	72.279	7%	(38.621)	(2%)
HFF150434.....	11.713	1%	16.198	1%	(4.484)	(0%)
Samtals	2.065.012	97%	1.080.282	99%	984.730	46%
Aðrar fjárfestingar .....	0	0%	0	0%	0	0%
Reiðufé .....	69.780	3%	15.227	1%	54.553	3%
Aðrar eignir .....	413	0%	14	0%	399	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.135.204</b>	<b>100%</b>	<b>1.095.523</b>	<b>100%</b>	<b>1.039.681</b>	<b>49%</b>

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
HFF150224.....	417.552	66.191
RIKS 21 0414.....	390.970	67.536
RIKB 20 0205.....	312.813	74.458
RIKB 22 1026.....	288.425	105.174
RIKB 19 0226.....	58.330	105.763
RIKB 25 0612.....	0	35.378
HFF150434.....	0	4.480
<b>Samtals</b>	<b>1.468.091</b>	<b>Samtals 458.980</b>



# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	4,21%	4,82%	5,15%
Raunávöxtun .....	0,95%	3,03%	3,01%

Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins og kaupgengi er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	15,852	15,211	14,511
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	2.133.855	1.086.635	1.272.994

Landsbréf - Sparibréf meðallöng  
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Vextir .....		355.862	350.176
Verðbætur .....		105.999	51.422
	<b>Heildartekjur</b>	<u>461.861</u>	<u>401.597</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		59.662	58.106
Viðskiptakostnaður .....		2.533	2.377
Önnur gjöld og kostnaður .....		5.489	5.346
	<b>Heildargjöld</b>	<u>67.684</u>	<u>65.828</u>
<b>Hreinar tekjur</b> .....		394.177	335.769
<b>Innleystur hagnaður/(tap) fjárfestinga</b> .....		(71.803)	2.187
<b>Önnur leystur hagnaður/(tap) fjárfestinga</b> .....		(36.063)	67.689
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>286.311</u>	<u>405.645</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		7.176.989	7.961.715
<b>Fjármögnunarmarkreifyngir</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.358.207	601.285
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(1.187.683)	(1.791.656)
	<b>Hækkun (lækkun) á fjármögnunarmarkreifyngum</b>	<u>170.523</u>	<u>(1.190.371)</u>
<b>Hrein eign í lok árs</b> .....		<u><u>7.633.823</u></u>	<u><u>7.176.989</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		7.433.803	7.110.348
Peningamarkaðsgæringar .....		129.998	0
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>7.563.802</u>	<u>7.110.348</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		75.940	101.566
Aðrar eignir .....		871	983
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>76.812</u>	<u>102.549</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>7.640.614</b></u>	<u><b>7.212.897</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		5.648	5.387
Aðrar skuldir .....		1.142	30.520
<b>Skuldir samtals</b>		<u>6.791</u>	<u>35.907</u>
<b>Hrein eign</b> .....		<u><b>7.633.823</b></u>	<u><b>7.176.989</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		1.852.869.630	1.810.085.530
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		4,120	3,965

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Önnur			31.12.2018			
	Skuldabréf	%	verðbréf	%	Annað	Samtals	%
Framseltjanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							
Ríkissjóður Íslands .....	4.752.219	62%	129.998	2%	0	4.882.217	64%
Íbúðalánasjóður .....	2.499.953	33%	0	0%	0	2.499.953	33%
Landsvirkjun .....	181.632	2%	0	0%	0	181.632	2%
	<b>7.433.803</b>	<b>97%</b>	<b>129.998</b>	<b>2%</b>	<b>0</b>	<b>7.563.802</b>	<b>99%</b>
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	75.940	75.940	1%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	871	871	0%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>76.812</b>	<b>76.812</b>	<b>1%</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>7.433.803</b>	<b>97%</b>	<b>129.998</b>	<b>2%</b>	<b>76.812</b>	<b>7.640.614</b>	<b>100%</b>

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Önnur			31.12.2018			
	Skuldabréf	%	verðbréf	%	Annað	Samtals	%
Óverðtryggð ríkisbréf .....	2.771.573	36%	129.998	2%	0	2.901.571	38%
Verðtryggð ríkisbréf .....	1.980.646	26%	0	0%	0	1.980.646	26%
Íbúðabréf .....	2.499.953	33%	0	0%	0	2.499.953	33%
Önnur fjárfesting með ábyrgð ríkis .....	181.632	2%	0	0%	0	181.632	2%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0	0%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	75.940	75.940	1%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	871	871	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>7.433.803</b>	<b>97%</b>	<b>129.998</b>	<b>2%</b>	<b>76.812</b>	<b>7.640.614</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni skuldabréfa með ábyrgð ríkis og í innlánnum hjá fjármálafyrirtækjum.

# Skýringar, frh.

### 3. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
RIKS 21 0414.....	1.577.857	21%	686.753	10%	891.104	12%
HFF150224.....	1.285.349	17%	673.424	9%	611.926	8%
RIKB 20 0205.....	1.072.261	14%	1.263.626	18%	(191.365)	(3%)
RIKB 22 1026.....	1.044.156	14%	783.174	11%	260.982	3%
HFF150434.....	748.136	10%	544.618	8%	203.518	3%
HFF150644.....	466.467	6%	238.007	3%	228.460	3%
RIKS 30 0701.....	381.666	5%	702.985	10%	(321.319)	(4%)
RIKB 31 0124.....	246.853	3%	583.823	8%	(336.969)	(4%)
RIKB 28 1115.....	240.605	3%	597.533	8%	(356.928)	(5%)
LAND 05 1.....	181.632	2%	176.037	2%	5.595	0%
Tíu stærstu samtals	7.244.984	95%	6.249.981	87%	995.003	13%
Aðrar fjárfestingar .....	318.818	4%	860.367	12%	(541.549)	(7%)
Reiðufé .....	75.940	1%	101.566	1%	(25.626)	(0%)
Aðrar eignir .....	871	0%	983	0%	(111)	(0%)
<b>Eignir samtals</b>	<b>7.640.614</b>	<b>100%</b>	<b>7.212.897</b>	<b>100%</b>	<b>427.717</b>	<b>6%</b>

### 4. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKS 21 0414.....	1.408.488	575.132
RIKB 22 1026.....	924.457	614.687
HFF150224.....	826.908	140.509
RIKB 20 0205.....	474.388	645.261
RIKB 28 1115.....	231.044	569.065
HFF150434.....	224.728	21.694
HFF150644.....	210.976	0
RIKB 25 0612.....	209.567	613.829
RIKS 30 0701.....	138.702	479.271
RIKB 31 0124.....	74.069	374.207
RIKS 26 0216.....	20.733	0
RIKB 19 0226.....	0	113.497
<b>Samtals</b>	<b>4.744.061</b>	<b>4.147.152</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	3,91%	5,85%	5,28%
Raunávöxtun .....	0,65%	4,04%	3,13%

Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins og kaupgengi er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	4,120	3,965	3,746
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	7.633.823	7.176.989	7.961.715

Landsbréf - Sparibréf plús  
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2018



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Vextir .....		537.934	546.119
Verðbætur .....		176.834	80.646
		<u>714.767</u>	<u>626.765</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		97.380	95.073
Viðskiptakostnaður .....		6.806	4.960
Önnur gjöld og kostnaður .....		8.889	8.747
	<b>Heildargjöld</b>	<u>113.076</u>	<u>108.779</u>
<b>Hreinar tekjur</b> .....		601.692	517.986
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		(56.659)	87.532
<b>Önnur leystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		(149.315)	213.813
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>395.718</u>	<u>819.332</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		15.989.409	7.756.720
<b>Fjármögnunarmarkreifyngir</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		3.471.354	12.374.665
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(12.815.529)	(4.961.308)
	<b>(Lækkun) hækkun á fjármögnunarmarkreifyngum</b>	<u>(9.344.176)</u>	<u>7.413.357</u>
<b>Hrein eign í lok ársins</b> .....		<u><u>7.040.951</u></u>	<u><u>15.989.409</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		6.966.757	15.823.128
Peningamarkaðsgæringar .....		579	0
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>6.967.336</u>	<u>15.823.128</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		69.892	376.589
Aðrar eignir .....		10.103	1.367
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>79.995</u>	<u>377.956</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>7.047.331</b></u>	<u><b>16.201.084</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.379	12.094
Aðrar skuldir .....		0	199.581
<b>Skuldir samtals</b>		<u>6.379</u>	<u>211.675</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>7.040.951</b></u>	<u><b>15.989.409</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		619.420.342	1.467.995.765
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		11,367	10,892

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Önnur			31.12.2018			
	Skuldabréf	%	verðbréf	%	Annað	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði							
Ríkissjóður Íslands .....	3.550.803	50%	579	0%	0	3.551.382	50%
Íbúðalánasjóður .....	3.415.954	48%	0	0%	0	3.415.954	48%
	<b>6.966.757</b>	<b>99%</b>	<b>579</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>6.967.336</b>	<b>99%</b>
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	69.892	69.892	1%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	10.103	10.103	0%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>79.995</b>	<b>79.995</b>	<b>1%</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>6.966.757</b>	<b>99%</b>	<b>579</b>	<b>0%</b>	<b>79.995</b>	<b>7.047.331</b>	<b>100%</b>

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Önnur			31.12.2018			
	Skuldabréf	%	verðbréf	%	Annað	Samtals	%
Óverðtryggð ríkisbréf .....	2.097.976	30%	579	0%	0	2.098.554	30%
Verðtryggð ríkisbréf .....	1.452.828	21%	0	0%	0	1.452.828	21%
Íbúðabréf .....	3.415.954	48%	0	0%	0	3.415.954	48%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	69.892	69.892	1%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	10.103	10.103	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>6.966.757</b>	<b>99%</b>	<b>579</b>	<b>0%</b>	<b>79.995</b>	<b>7.047.331</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins eru að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni verðbréfa með ábyrgð íslenska ríkisins og í innlánnum hjá fjármálafyrirtækjum.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
HFF150434.....	1.430.517	20%	2.103.596	13%	(673.079)	(10%)
HFF150644.....	1.402.345	20%	3.281.805	20%	(1.879.459)	(27%)
RIKS 21 0414.....	730.157	10%	62.500	0%	667.656	9%
HFF150224.....	583.092	8%	168.810	1%	414.281	6%
RIKB 22 1026.....	551.591	8%	1.399.815	9%	(848.224)	(12%)
RIKS 30 0701.....	543.122	8%	2.171.764	13%	(1.628.641)	(23%)
RIKB 20 0205.....	478.686	7%	1.343.824	8%	(865.138)	(12%)
RIKB 31 0124.....	419.333	6%	1.752.720	11%	(1.333.386)	(19%)
RIKB 25 0612.....	409.381	6%	1.494.520	9%	(1.085.140)	(15%)
RIKB 28 1115.....	238.984	3%	1.649.879	10%	(1.410.895)	(20%)
Tíu stærstu samtals	6.787.209	96%	15.429.233	95%	(8.642.025)	(123%)
Aðrar fjárfestingar .....	180.127	3%	393.895	2%	(213.768)	(3%)
Reiðufé .....	69.892	1%	376.589	2%	(306.697)	(4%)
Aðrar eignir .....	10.103	0%	1.367	0%	8.736	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>7.047.331</b>	<b>100%</b>	<b>16.201.084</b>	<b>100%</b>	<b>(9.153.753)</b>	<b>(130%)</b>

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKS 21 0414.....	2.484.860	1.862.500
RIKB 22 1026.....	998.086	1.838.902
HFF150224.....	748.845	325.953
RIKB 25 0612.....	577.863	1.596.720
RIKB 28 1115.....	507.372	1.885.112
RIKB 20 0205.....	501.776	1.335.511
RIKS 30 0701.....	320.884	1.970.757
RIKB 31 0124.....	243.840	1.465.203
RIKS 26 0216.....	177.170	0
HFF150434.....	59.944	732.482
HFF150644.....	0	1.958.594
RIKB 19 0226.....	0	382.589
<b>Samtals</b>	<b>6.620.640</b>	<b>Samtals 15.354.322</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	4,36%	7,37%	5,67%
Raunávöxtun .....	1,09%	5,54%	3,51%

Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins og kaupgengi er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	11,367	10,892	10,144
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	7.040.951	15.989.409	7.756.750

## 6. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu. Við útreikning á heildaráhættu sjóðsins er staðfestuaðferð notuð.

Landsbréf - Sparibréf verðtryggð  
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Vextir .....		127.309	243.301
Verðbætur .....		114.817	111.370
	<b>Heildartekjur</b>	<u>242.126</u>	<u>354.671</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		32.233	58.211
Viðskiptakostnaður .....		1.978	3.415
Önnur gjöld og kostnaður .....		2.965	5.355
	<b>Heildargjöld</b>	<u>37.176</u>	<u>66.983</u>
<b>Hreinar tekjur</b> .....		204.950	287.688
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		(6.280)	205.334
<b>Önnur leystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		136.483	158.357
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>335.153</u>	<u>651.379</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		2.370.885	11.869.322
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		6.883.361	1.690.947
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(546.328)	(11.840.762)
	<b>Hækkun (lækkun) á fjármögnunarhreyfingum</b>	<u>6.337.033</u>	<u>(10.149.816)</u>
<b>Hrein eign í lok árs</b> .....		<u><u>9.043.071</u></u>	<u><u>2.370.885</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

---

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		8.729.854	2.296.097
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>8.729.854</u>	<u>2.296.097</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		281.843	104.596
Aðrar eignir .....		37.267	120
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>319.109</u>	<u>104.716</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>9.048.964</b></u>	<u><b>2.400.813</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		5.893	2.139
Aðrar skuldir .....		0	27.789
<b>Skuldir samtals</b>		<u>5.893</u>	<u>29.928</u>
<b>Hrein eign</b> .....		<u><b>9.043.071</b></u>	<u><b>2.370.885</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		528.741.788	147.792.352
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		17,103	16,042



# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Skuldabréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Íbúðalánasjóður .....	4.689.113	52%	0	0%	4.689.113	52%
Landsvirkjun hf. ....	60.544	1%	0	0%	60.544	1%
Ríkissjóður Íslands .....	3.980.197	44%	0	0%	3.980.197	44%
	8.729.854	96%	0	0%	8.729.854	96%
Reiðufé .....	0	0%	281.843	3%	281.843	3%
Aðrar eignir .....	0	0%	37.267	0%	37.267	0%
	0	0%	319.109	4%	319.109	4%
<b>Eignir samtals</b>	<b>8.729.854</b>	<b>96%</b>	<b>319.109</b>	<b>4%</b>	<b>9.048.964</b>	<b>100%</b>

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Skuldabréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Íbúðabréf .....	4.688.871	52%	0	0%	4.688.871	52%
Verðtryggð ríkisbréf .....	3.980.197	44%	0	0%	3.980.197	44%
Húsnæðisbréf .....	242	0%	0	0%	242	0%
Önnur fjárfesting með ábyrgð ríkis .....	60.544	1%	0	0%	60.544	1%
Reiðufé .....	0	0%	281.843	3%	281.843	3%
Aðrar eignir .....	0	0%	37.267	0%	37.267	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>8.729.854</b>	<b>96%</b>	<b>319.109</b>	<b>4%</b>	<b>9.048.964</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni verðtryggðra verðbréfa með ábyrgð ríkis og í innlánnum hjá fjármálafyrirtækjum.

# Skýringar, frh.

### 3. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
RIKS 21 0414.....	1.828.803	20%	247.863	10%	1.580.939	17%
HFF150434.....	1.721.929	19%	645.360	27%	1.076.569	12%
HFF150644.....	1.705.460	19%	648.257	27%	1.057.203	12%
RIKS 30 0701.....	1.454.323	16%	496.403	21%	957.920	11%
HFF150224.....	1.261.482	14%	199.135	8%	1.062.348	12%
RIKS 26 0216.....	697.071	8%	0	0%	697.071	8%
LAND 05 1.....	60.544	1%	58.787	2%	1.757	0%
IBH 37 1215.....	242	0%	293	0%	(51)	(0%)
Samtals	8.729.854	96%	2.296.097	96%	6.433.757	71%
Reiðufé .....	281.843	3%	104.596	4%	177.247	2%
Aðrar eignir .....	37.267	0%	120	0%	37.147	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>9.048.963</b>	<b>100%</b>	<b>2.400.813</b>	<b>100%</b>	<b>6.648.150</b>	<b>73%</b>

### 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKS 21 0414.....	1.726.887	193.996
HFF150224.....	1.309.412	231.859
HFF150644.....	1.253.125	247.866
HFF150434.....	1.120.778	50.934
RIKS 30 0701.....	1.107.399	208.664
RIKS 26 0216.....	688.912	0
<b>Samtals</b>	<b>7.206.513</b>	<b>Samtals 933.320</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	6,61%	9,40%	3,27%
Raunávöxtun .....	3,27%	7,53%	1,17%

Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins og kaupgengi er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	17,103	16,042	14,664
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	9.043.071	2.370.885	11.869.322

Landsbréf - Sparibréf óverðtryggð  
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Vextir .....		31.619	31.662
	<b>Heildartekjur</b>	<u>31.619</u>	<u>31.662</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		4.225	4.289
Viðskiptakostnaður .....		263	772
Önnur gjöld og kostnaður .....		389	395
	<b>Heildargjöld</b>	<u>4.876</u>	<u>5.456</u>
<b>Hreinar tekjur</b> .....		26.743	26.207
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		(7.238)	20.013
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		(16.867)	10.313
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>2.638</u>	<u>56.533</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		805.812	191.733
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		150.821	1.722.323
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(760.690)	(1.164.777)
	<b>(Lækkun) hækkun á fjármögnunarhreyfingum</b>	<u>(609.869)</u>	<u>557.546</u>
<b>Hrein eign í lok árs</b> .....		<u><b>198.581</b></u>	<u><b>805.812</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		193.754	795.356
Peningamarkaðsgæringar .....		2.068	0
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>195.822</u>	<u>795.356</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		2.881	17.542
Aðrar eignir .....		25	54
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>2.907</u>	<u>17.596</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>198.728</b></u>	<u><b>812.952</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		147	657
<b>Skuldir samtals</b>		<u>147</u>	<u>7.139</u>
<b>Hrein eign</b> .....		<u><b>198.581</b></u>	<u><b>805.812</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		11.909.625	49.084.006
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		16,674	16,417

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:	Önnur			31.12.2018				
	Skuldabréf	%	verðbréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseltjanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
Ríkissjóður Íslands .....	164.634	83%	31.188	16%	0	0%	195.822	99%
	164.634	83%	31.188	16%	0	0%	195.822	99%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	2.881	1%	2.881	1%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	25	0%	25	0%
	0	0%	0	0%	2.907	1%	2.907	1%
<b>Eignir samtals</b>	<b>167.540</b>	<b>83%</b>	<b>31.188</b>	<b>16%</b>	<b>2.907</b>	<b>1%</b>	<b>198.728</b>	<b>100%</b>

Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:	Önnur			31.12.2018				
	Skuldabréf	%	verðbréf	%	Annað	%	Samtals	%
Óverðtryggð ríkisbréf .....	164.634	83%	31.188	16%	0	0%	195.822	99%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	2.881	1%	2.881	1%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	25	0%	25	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>164.634</b>	<b>83%</b>	<b>31.188</b>	<b>16%</b>	<b>2.907</b>	<b>1%</b>	<b>198.728</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni óverðtryggðra verðbréfa með ábyrgð íslenska ríkisins og í innlánnum hjá fjármálafyrirtækjum.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
RIKB 22 1026.....	44.427	22%	156.578	19%	(112.151)	(56%)
RIKB 20 0205.....	40.676	20%	135.759	17%	(95.082)	(48%)
RIKB 31 0124.....	39.226	20%	163.702	20%	(124.476)	(63%)
RIKB 25 0615.....	38.236	19%	152.435	19%	(114.200)	(57%)
RIKB 28 1115.....	31.188	16%	164.503	20%	(133.315)	(67%)
RIKB 19 0226.....	2.068	1%	22.379	3%	(20.311)	(10%)
Samtals	195.822	99%	795.356	98%	(599.534)	(302%)
Aðrar fjárfestingar.....	0	0%	0	0%	(0)	(0%)
Reiðufé .....	2.881	1%	17.542	2%	(14.661)	(7%)
Aðrar eignir .....	25	0%	54	0%	(28.672)	(0%)
<b>Eignir samtals</b>	<b>198.728</b>	<b>100%</b>	<b>812.952</b>	<b>100%</b>	<b>(614.223)</b>	<b>(309%)</b>

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 25 0612.....	48.066	152.686
RIKB 31 0124.....	32.933	148.016
RIKB 22 1026.....	28.118	139.126
RIKB 28 1115.....	27.091	157.690
RIKB 20 0205.....	16.806	108.107
RIKB 19 0226.....	0	19.077
<b>Samtals</b>	<b>153.013</b>	<b>724.702</b>



# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	1,57%	4,23%	7,83%
Raunávöxtun .....	(1,62%)	2,45%	5,63%

Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins og kaupgengi er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	16,674	16,417	15,751
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	198.581	805.812	191.733

Landsbréf - Markaðsbréf  
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Vextir .....		128.268	191.194
Verðbætur .....		52.114	339.860
	<b>Heildartekjur</b>	<b>180.382</b>	<b>531.053</b>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		23.540	31.112
Viðskiptakostnaður .....		1.119	964
Önnur gjöld og kostnaður .....		2.166	2.865
	<b>Heildargjöld</b>	<b>26.825</b>	<b>34.942</b>
<b>Hreinar tekjur</b> .....		<b>153.557</b>	<b>496.112</b>
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		<b>(7.359)</b>	<b>(459.359)</b>
<b>Önnur leystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		<b>(47.819)</b>	<b>216.576</b>
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<b>98.380</b>	<b>253.328</b>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		<b>3.769.765</b>	<b>5.022.835</b>
<b>Fjármögnunargreyingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.800.253	1.134.156
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(4.483.108)	(2.640.554)
	<b>Lækkun á fjármögnunargreyingum</b>	<b>(2.682.855)</b>	<b>(1.506.398)</b>
<b>Hrein eign í lok árs</b> .....		<b>1.185.290</b>	<b>3.769.765</b>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		1.131.460	3.708.717
Peningamarkaðsgerningar .....		32.577	0
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>1.164.037</u>	<u>3.708.717</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		21.783	65.481
Aðrar eignir .....		365	0
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>22.149</u>	<u>65.481</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>1.186.186</b></u>	<u><b>3.774.198</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		895	2.786
Aðrar skuldir .....		0	1.647
<b>Skuldir samtals</b>		<u>895</u>	<u>4.433</u>
<b>Hrein eign</b> .....		<u><b>1.185.290</b></u>	<u><b>3.769.765</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		233.877.363	777.912.760
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		5,068	4,846

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Skuldabréf	%	Önnur verðbréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
Íbúðalánasjóður .....	110.870	9%	0	0%	0	0%	110.870	9%
Lykill fjármögnun hf. ....	109.896	9%	0	0%	0	0%	109.896	9%
Ríkissjóður Íslands .....	101.760	9%	32.577	3%	0	0%	134.337	11%
Landsbréf - BÚS I .....	83.175	7%	0	0%	0	0%	83.175	7%
Greiðslumiðlunin Hringur ehf. ....	67.374	6%	0	0%	0	0%	67.374	6%
Kvika banki hf. ....	65.137	5%	0	0%	0	0%	65.137	5%
Eik fasteignafélag hf. ....	61.695	5%	0	0%	0	0%	61.695	5%
Garðabær .....	61.204	5%	0	0%	0	0%	61.205	5%
REG3A fjármögnun .....	58.281	5%	0	0%	0	0%	58.281	5%
Akureyrarkaupstaður .....	53.899	5%	0	0%	0	0%	53.899	5%
Íslandsbanki hf. ....	51.161	4%	0	0%	0	0%	51.161	4%
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. ....	45.478	4%	0	0%	0	0%	45.478	4%
Reykjavíkurborg .....	43.963	4%	0	0%	0	0%	43.963	4%
Landfestar ehf. ....	41.956	4%	0	0%	0	0%	41.956	4%
Reitir fasteignafélag hf. ....	36.424	3%	0	0%	0	0%	36.424	3%
Rarik ohf. ....	33.792	3%	0	0%	0	0%	33.792	3%
REG 2 Smáralind .....	23.946	2%	0	0%	0	0%	23.946	2%
Arion banki hf. ....	22.143	2%	0	0%	0	0%	22.143	2%
Mosfellsbær .....	19.680	2%	0	0%	0	0%	19.680	2%
Jeratún ehf. ....	19.527	2%	0	0%	0	0%	19.527	2%
HS veitur hf. ....	14.388	1%	0	0%	0	0%	14.388	1%
	<b>1.125.749</b>	<b>95%</b>	<b>32.577</b>	<b>3%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1.158.326</b>	<b>98%</b>
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
Kaupþing ehf. ....	4.101	0%	0	0%	0	0%	4.101	0%
Kópavogsbær .....	1.409	0%	0	0%	0	0%	1.409	0%
Baugur Group hf .....	184	0%	0	0%	0	0%	184	0%
Glitnir Holdco ehf. ....	17	0%	0	0%	0	0%	17	0%
	<b>5.711</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>5.711</b>	<b>0%</b>
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	21.783	2%	21.783	2%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	365	0%	365	0%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>22.149</b>	<b>2%</b>	<b>22.149</b>	<b>2%</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>1.131.460</b>	<b>95%</b>	<b>32.577</b>	<b>3%</b>	<b>22.149</b>	<b>2%</b>	<b>1.186.186</b>	<b>100%</b>

# Skýringar, frh.

---

## 2. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Skuldabréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%
Ríkisskuldabréf .....	101.760	9%	32.577	3%	0	0%	134.337	11%
Íbúðabréf .....	110.870	9%	0	0%	0	0%	110.870	9%
Sveitarfélagabréf og ábyrgð sveitarf. ....	245.160	21%	0	0%	0	0%	245.160	21%
Fjármálafyrirtæki .....	252.438	21%	0	0%	0	0%	252.438	21%
Önnur fyrirtæki .....	421.233	36%	0	0%	0	0%	421.233	36%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	21.783	2%	21.783	2%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	365	0%	365	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>1.131.460</b>	<b>95%</b>	<b>32.577</b>	<b>3%</b>	<b>22.149</b>	<b>2%</b>	<b>1.186.186</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni skuldabréfa, peningamarkaðsgerninga og innlána.

# Skýringar, frh.

### 3. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
BUS 56 LBR.....	83.175	7%	104.215	3%	(21.041)	(2%)
HARP 46 0217.....	67.374	6%	329.520	9%	(262.145)	(22%)
HFF150224.....	66.763	6%	59.581	2%	7.182	1%
KVB 15 01.....	65.137	5%	190.078	5%	(124.941)	(11%)
EIK 161047.....	61.695	5%	0	0%	61.695	5%
REG3A 14 1.....	58.281	5%	97.687	3%	(39.406)	(3%)
AKU 10 1.....	53.899	5%	81.222	2%	(27.323)	(2%)
ISLA CBI 24.....	51.161	4%	0	0%	51.161	4%
RVKN 35 1.....	43.963	4%	288.944	8%	(244.981)	(21%)
LYKILL 15 1.....	42.501	4%	62.812	2%	(20.312)	(2%)
Tíu stærstu samtals	593.948	50%	1.214.059	32%	(620.111)	(52%)
Aðrar fjárfestingar .....	570.089	48%	2.494.658	66%	(1.924.569)	(162%)
Reiðufé .....	21.783	2%	65.481	2%	(43.698)	(4%)
Aðrar eignir .....	365	0%	0	0%	365	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>1.186.186</b>	<b>100%</b>	<b>3.774.198</b>	<b>100%</b>	<b>(2.588.012)</b>	<b>(218%)</b>

### 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
BUS 56 LBR.....	918.653	939.703
RIKB 22 1026.....	247.178	230.715
ISLA CBI 24.....	222.089	174.188
RIKB 20 0205.....	192.738	365.320
LSS150434.....	169.604	305.434
EIK 161047.....	142.402	81.037
GARD 160238.....	140.313	100.619
HFF150224.....	109.043	96.924
ARION CB 22.....	104.952	187.857
LBANK CB 21.....	103.641	143.638
ARION CBI 29.....	71.462	95.044
HARP 46 0217.....	66.279	325.288
LYKILL 17 1.....	65.192	27.804
LBANK CBI 24.....	63.041	107.627
ISLA CB 19.....	62.694	168.311
RIKB 19 0226.....	52.178	188.796
REITIR151124.....	49.161	31.594
LSS150224.....	45.355	120.106
ARION CBI 25.....	42.849	128.647
REITIR151244.....	40.847	20.729
KAUPTH 01/31.....	39.423	41.065

# Skýringar, frh.

---

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
HSVE 13 01.....	34.004	19.687
AKU 10 1.....	26.988	54.286
RIKB 28 1115.....	24.858	94.391
LBANK CBI 22.....	22.204	21.560
LBANK CBI 28.....	22.199	110.531
OR090546.....	21.170	64.032
GARD 16 01.....	19.122	57.356
RIKB 25 0612.....	12.393	59.819
ISLA CBI 19.....	11.612	93.450
KVB 15 01.....	0	122.399
REG3A 14 1.....	0	38.234
RVKN 35 1.....	0	217.323
LF 14 1.....	0	84.238
RARIK 13 1.....	0	33.348
HFF150644.....	0	48.789
REG2SM 12 2.....	0	47.598
HFF150434.....	0	21.781
MOS 13 1.....	0	19.238
RIKB 31 0124.....	0	43.333
RVK 19 1.....	0	14.006
ARION CBI 19.....	0	22.158
ISLA CBI 20.....	0	22.234
LBANK CB 19.....	0	106.649
ARION CBI 21.....	0	89.622
ISLA CBI 26.....	0	45.353
ISLA CB 23.....	0	106.540
OR011222.....	0	40.912
<b>Samtals</b>	<b><u>3.143.642</u></b>	<b><u>5.579.313</u></b>



# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	4,58%	6,83%	5,44%
Raunávöxtun .....	1,30%	5,01%	3,29%

Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins og kaupgengi er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	5,068	4,846	4,536
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.185.290	3.769.765	5.022.835

## 6. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu. Við útreikning á heildaráhættu sjóðsins er staðfestuaðferð notuð.

Landsbréf - Global Equity Fund  
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		22.331	23.171
Vextir .....		1.505	1.865
Aðrar tekjur .....		1.063	1.143
	<b>Heildartekjur</b>	<u>24.899</u>	<u>26.179</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....		47.243	45.519
Vextir og verðbætur .....		30	118
Viðskiptakostnaður .....		3.076	1.412
Önnur gjöld og kostnaður .....		3.893	3.752
	<b>Heildargjöld</b>	<u>54.242</u>	<u>50.801</u>
<b>Hrein gjöld</b> .....		(29.344)	(24.622)
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		611.808	168.384
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		(505.196)	249.462
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>77.268</u>	<u>393.223</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		3.797.190	2.548.554
<b>Fjármögnunargreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		718.301	2.124.926
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(2.143.844)	(1.269.514)
	<b>(Lækkun) hækkun á fjármögnunargreyfingum</b>	<u>(1.425.543)</u>	<u>855.412</u>
<b>Hrein eign í lok árs</b> .....		<u><u>2.448.915</u></u>	<u><u>3.797.190</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		2.065	19.752
Hlutdeildarskírteini .....		2.446.799	3.766.181
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>2.448.864</u>	<u>3.785.933</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		24.217	15.001
Aðrar eignir .....		329	1.787
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>24.546</u>	<u>16.788</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>2.473.410</b></u>	<u><b>3.802.720</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		3.676	5.525
Aðrar skuldir .....		20.819	5
<b>Skuldir samtals</b>		<u>24.496</u>	<u>5.531</u>
<b>Hrein eign</b> .....		<u><b>2.448.915</b></u>	<u><b>3.797.190</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		1.258.028	1.958.435
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		1.946,630	1.938,890

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Hlutabréf		Hlutdeildar- skírteini		Annað		31.12.2018	
		%		%		%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðs- gerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
Atlantic Petroleum P/F .....	1.945	0%	0	0%	0	0%	1.945	0%
Google Inc. - Class C .....	120	0%	0	0%	0	0%	120	0%
	2.065	0%	0	0%	0	0%	2.065	0%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða								
T.Rowe Price Funds SICAV-Global Eq. ....	0	0%	452.114	18%	0	0%	452.114	18%
iShares S&P 500 ETF .....	0	0%	341.807	14%	0	0%	341.807	14%
UBS LUX Equity SICAV-European Op. ....	0	0%	287.505	12%	0	0%	287.505	12%
UBAM-30 Global Leaders E-IC .....	0	0%	277.518	11%	0	0%	277.518	11%
ACI GLOBAL GROWTH EQUITY - I .....	0	0%	253.950	10%	0	0%	253.950	10%
iSHARES S&P 100 ETF .....	0	0%	246.048	10%	0	0%	246.048	10%
ISHARES RUSSELL 1000 ETF .....	0	0%	164.829	7%	0	0%	164.829	7%
iSHARES MSCI JAPAN ETF .....	0	0%	132.040	5%	0	0%	132.040	5%
JB Emerging EQ USD-C .....	0	0%	90.627	4%	0	0%	90.627	4%
Ivesco QQQ Trust Series 1 .....	0	0%	81.722	3%	0	0%	81.722	3%
Jupiter Global Fund-Europe Gr. Class 1 .....	0	0%	67.692	3%	0	0%	67.692	3%
Landsbréf - Nordic 40 .....	0	0%	50.946	2%	0	0%	50.946	2%
	0	0%	2.446.799	99%	0	0%	2.446.799	99%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	24.217	1%	24.217	1%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	329	0%	329	0%
	0	0%	0	0%	24.546	1%	24.546	1%
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.065</b>	<b>0%</b>	<b>2.446.799</b>	<b>99%</b>	<b>24.546</b>	<b>1%</b>	<b>2.473.410</b>	<b>100%</b>

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf		Hlutdeildar- skírteini		Annað		31.12.2018	
		%		%		%	Samtals	%
Norður - Ameríka .....	120	0%	1.503.173	61%	0	0%	1.503.293	61%
Evrópa .....	1.945	0%	595.206	24%	0	0%	597.151	24%
Japan .....	0	0%	174.347	7%	0	0%	174.347	7%
Annað .....	0	0%	174.074	7%	0	0%	174.074	7%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	24.217	1%	24.217	1%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	329	0%	329	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.065</b>	<b>0%</b>	<b>2.446.799</b>	<b>99%</b>	<b>24.546</b>	<b>1%</b>	<b>2.473.410</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu áhættu með því að fjárfesta í alþjóðlegum verðbréfasjóðum, kauphallarsjóðum og stökum hlutabréfum. Sjóðurinn sækist eftir því að ná betri ávöxtun en heimsvísitalan Morgan Stanley Capital International (MSDUWI), sem er viðmiðunarvísitala sjóðsins.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
TRPGEQI LX EQUITY.....	452.114	18%	462.088	12%	(9.974)	(0%)
IVV US EQUITY.....	341.807	14%	501.225	13%	(159.418)	(6%)
UEOUEPA LX EQUITY.....	287.505	12%	248.758	7%	38.747	2%
UBGLIUA LX EQUITY.....	277.518	11%	269.579	7%	7.939	0%
ACIGGEI LX EQUITY.....	253.950	10%	220.540	6%	33.411	1%
OEF US EQUITY.....	246.048	10%	496.623	13%	(250.576)	(10%)
IWB US EQUITY.....	164.829	7%	348.316	9%	(183.487)	(7%)
EWJ US EQUITY.....	132.040	5%	278.396	7%	(146.356)	(6%)
JBEMEUC LX EQUITY.....	90.627	4%	136.627	4%	(46.000)	(2%)
QQQ US EQUITY.....	81.722	3%	251.171	7%	(169.449)	(7%)
Tíu stærstu samtals	2.328.161	94%	3.213.324	85%	(885.163)	(36%)
Aðrar fjárfestingar .....	120.703	5%	572.609	15%	(451.906)	(18%)
Reiðufé .....	24.217	1%	15.001	0%	9.217	0%
Aðrar eignir .....	329	0%	1.787	0%	(1.458)	(0%)
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.473.410</b>	<b>100%</b>	<b>3.802.720</b>	<b>100%</b>	<b>(1.329.310)</b>	<b>(54%)</b>

## 4. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
IVV US EQUITY.....	248.506	412.762
OEF US EQUITY.....	151.766	407.743
IWB US EQUITY.....	109.444	301.466
QQQ US EQUITY.....	94.248	295.806
TRPGEQI LX EQUITY.....	91.487	124.744
EWJ US EQUITY.....	78.571	212.915
JGEUGRI LX EQUITY.....	76.175	0
JGAPEOL LX EQUITY.....	55.746	57.086
UEOUEPA LX EQUITY.....	54.412	18.131
ACIGGEI LX EQUITY.....	48.370	18.816
UBGLIUA LX EQUITY.....	21.122	35.276
HEDJ US EQUITY.....	11.015	194.157
CARWLDW LX EQUITY.....	0	231.498
JBEMEUC LX EQUITY.....	0	33.824
STGLOBS NO EQUITY.....	0	100.192
NOVOB DC EQUITY.....	0	17.079
DAXEX GY EQUITY.....	0	8.396
<b>Samtals</b>	<b>1.040.863</b>	<b>Samtals 2.469.890</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	0,40%	13,45%	(13,34%)
Raunávöxtun .....	(2,75%)	11,51%	(15,11%)

Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins og kaupgengi er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	1.946,630	1.938,890	1.709,080
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	2.448.915	3.797.190	2.548.554

## 6. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu. Við útreikning á heildaráhættu sjóðsins er staðfestuaðferð notuð.

## 7. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins voru eftirfarandi:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Bandaríkjadalur (USD) .....	116,05	104,17
Evra ( EUR) .....	132,86	124,7
Norsk króna (NOK) .....	13,36	12,691

Landsbréf - Nordic 40  
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2018



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		9.422	14.116
<b>Heildartekjur</b>		<u>9.422</u>	<u>14.116</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		3.562	2.821
Viðskiptakostnaður .....		693	1.392
Önnur gjöld og kostnaður .....		324	258
<b>Heildargjöld</b>		<u>4.579</u>	<u>4.471</u>
<b>Hreinar tekjur</b> .....		4.843	9.645
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		14.591	3.875
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		(51.474)	7.905
<b>(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>		<u>(32.041)</u>	<u>21.425</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		309.239	193.333
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		24.349	92.733
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(48.377)	(7.853)
Gjaldeyrisgengisáhrif .....		20.236	9.602
<b>(Lækkun) hækkun á fjármögnunarhreyfingum</b>		<u>(3.792)</u>	<u>94.481</u>
<b>Hrein eign í lok árs</b> .....		<u><u>273.407</u></u>	<u><u>309.239</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		273.192	309.143
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>273.192</u>	<u>309.143</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		1.126	1.048
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>1.126</u>	<u>1.048</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>274.318</b></u>	<u><b>310.191</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		908	945
Aðrar skuldir .....		3	7
<b>Skuldir samtals</b>		<u>911</u>	<u>952</u>
<b>Hrein eign</b> .....		<u><b>273.407</b></u>	<u><b>309.239</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		14.831	16.085
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		138,750	154,170

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

					31.12.2018	
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgæringar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Novo Nordisk A/S .....	38.628	14%	0	0%	38.628	14%
Nokia Oyj .....	15.268	6%	0	0%	15.268	6%
Telefonaktiebolaget LM Ericsson .....	12.552	5%	0	0%	12.552	5%
Volvo AB .....	9.428	3%	0	0%	9.428	3%
Sampo Oyj .....	9.170	3%	0	0%	9.170	3%
Swedbank AB .....	9.091	3%	0	0%	9.091	3%
Nordea Bank AB .....	8.884	3%	0	0%	8.884	3%
Kone Oyj .....	8.558	3%	0	0%	8.558	3%
Investor AB .....	8.162	3%	0	0%	8.162	3%
Svenska Handelsbanken AB .....	7.773	3%	0	0%	7.773	3%
Assa Abloy AB .....	7.743	3%	0	0%	7.743	3%
Essity AB .....	7.332	3%	0	0%	7.332	3%
Vestas Wind System A/S .....	7.302	3%	0	0%	7.302	3%
Atlas Copco AB .....	7.175	3%	0	0%	7.175	3%
Sandvik AB .....	6.855	2%	0	0%	6.855	2%
Skandinaviska Enskilda Banken AB, Stockholm .....	6.602	2%	0	0%	6.602	2%
UPM-Kymmene Oyj .....	6.404	2%	0	0%	6.404	2%
Danske Bank A/S .....	6.165	2%	0	0%	6.165	2%
TeliaSonera AB .....	6.039	2%	0	0%	6.039	2%
Coloplast A/S .....	5.996	2%	0	0%	5.996	2%
DSV A/S .....	5.849	2%	0	0%	5.849	2%
Hexagon AB .....	5.790	2%	0	0%	5.790	2%
Hennes & Mauritz AB .....	5.309	2%	0	0%	5.309	2%
Carlsberg A/S .....	5.287	2%	0	0%	5.287	2%
Neste Oil .....	5.119	2%	0	0%	5.119	2%
ABB LTD .....	4.605	2%	0	0%	4.605	2%
Genmab A/S .....	4.520	2%	0	0%	4.520	2%
Fortum Oyj .....	4.512	2%	0	0%	4.512	2%
ORSTED A/S .....	4.093	1%	0	0%	4.093	1%
A P Moller - Maersk A/S .....	4.077	1%	0	0%	4.077	1%
AstraZeneca PLC .....	3.965	1%	0	0%	3.965	1%
Stora Enso Oyj .....	3.149	1%	0	0%	3.149	1%
Swedish Match AB .....	3.025	1%	0	0%	3.025	1%
CHR Hansen Holding A/S .....	2.965	1%	0	0%	2.965	1%
Tele2 AB .....	2.894	1%	0	0%	2.894	1%
Alfa Laval AB .....	2.767	1%	0	0%	2.767	1%
Boliden AB mines .....	2.754	1%	0	0%	2.754	1%
SKF AB .....	2.684	1%	0	0%	2.684	1%
Electrolux AB .....	2.582	1%	0	0%	2.582	1%
Pandora A/S .....	2.119	1%	0	0%	2.119	1%
	<b>273.192</b>	<b>100%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>273.192</b>	<b>100%</b>
Reiðufé .....	0	0%	1.126	0%	1.126	0%
	0	0%	1.126	0%	1.126	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>273.192</b>	<b>100%</b>	<b>1.126</b>	<b>0%</b>	<b>274.318</b>	<b>100%</b>

# Skýringar, frh.

## 2. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

					31.12.2018	
	Hlutabréf	%	Annað	%	Samtals	%
Iðnaður .....	65.977	24%	0	0%	65.977	24%
Fjármálaþjónusta .....	55.847	20%	0	0%	55.847	20%
Heilbrigðisgeiri .....	53.109	19%	0	0%	53.109	19%
Tæknigeiri .....	27.820	10%	0	0%	27.820	10%
Neysluvörur .....	19.161	7%	0	0%	19.161	7%
Nauðsynjavörur .....	18.609	7%	0	0%	18.609	7%
Smásala .....	10.011	4%	0	0%	10.011	4%
Fjarskipti .....	8.934	3%	0	0%	8.934	3%
Veitur .....	8.605	3%	0	0%	8.605	3%
Orka .....	5.119	2%	0	0%	5.119	2%
Reiðufé .....	0	0%	1.126	0%	1.126	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>273.192</b>	<b>100%</b>	<b>1.126</b>	<b>0%</b>	<b>274.318</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu áhættu með því að fjárfesta í þeim 40 félögum sem mynda vísitöluna OMX Nordic 40. Þessi félög eru þau stærstu og veltumestu sem skráð eru í dönsku, sænsku og finnsku OMX kauphöllum.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
NOVOB DC EQUITY.....	38.628	14%	42.505	14%	(3.877)	(1%)
NOKIA FH EQUITY.....	15.268	6%	11.916	4%	3.352	1%
ERICB SS EQUITY.....	12.552	5%	8.818	3%	3.734	1%
VOLVB SS EQUITY.....	9.428	3%	13.393	4%	(3.965)	(1%)
SAMPO FH EQUITY.....	9.170	3%	8.818	3%	352	0%
SWEDA SS EQUITY.....	9.091	3%	10.030	3%	(940)	(0%)
NDA SS EQUITY.....	8.884	3%	16.934	5%	(8.050)	(3%)
KNEBV FH EQUITY.....	8.558	3%	8.890	3%	(331)	(0%)
INVEB SS EQUITY.....	8.162	3%	8.266	3%	(104)	(0%)
SHBA SS EQUITY.....	7.773	3%	8.561	3%	(789)	(0%)
Tíu stærstu samtals	127.514	46%	138.132	45%	(10.618)	(4%)
Aðrar fjárfestingar .....	145.678	53%	171.010	55%	(25.332)	(9%)
Reiðufé .....	1.126	0%	1.048	0%	77	0%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>274.318</b>	<b>100%</b>	<b>310.191</b>	<b>100%</b>	<b>(46.491)</b>	<b>(17%)</b>

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
NZYMB DC Equity.....	5.210	4.761
SWMA SS Equity.....	3.999	311
NOVOB DC Equity.....	3.405	4.923
CHR DC Equity.....	3.033	0
ALFA SS Equity.....	2.748	0
TEL2B SS Equity.....	2.729	0
SAMPO FH Equity.....	1.524	960
HEXAB SS Equity.....	1.306	581
NDA SS Equity.....	1.180	5.278
UPM1V FH Equity.....	1.120	852
VOLVB SS Equity.....	1.045	1.912
SHBA SS Equity.....	943	760
ATCOA SS Equity.....	831	898
NOKIA FH Equity.....	816	2.056
ERICB SS Equity.....	788	1.350
INVEB SS Equity.....	738	1.031
KNEBV FH Equity.....	706	961
VWS DC Equity.....	688	882
NESTE FH EQUITY.....	663	440
SAND SS Equity.....	639	819
DANSKE DC Equity.....	625	1.287
CARLB DC Equity.....	574	432
SWEDA SS Equity.....	571	1.669

# Skýringar, frh.

---

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
SEBA SS Equity.....	549	756
ABB SS Equity.....	540	402
ASSAB SS Equity.....	521	881
ATCOB SS Equity.....	520	3.893
GEN DC Equity.....	467	367
ESSITYB SS EQUITY.....	462	653
COLOB DC Equity.....	456	623
SKFB SS Equity.....	420	194
DSV DC Equity.....	412	721
TELIA SS Equity.....	359	538
HMB SS Equity.....	301	1.287
BOL SS Equity.....	288	263
FUM1V FH Equity.....	256	345
STERV FH Equity.....	225	365
PNDORA DC Equity.....	196	344
MAERSKB DC Equity.....	189	312
ALIV SS Equity.....	188	2.511
ELUXB SS Equity.....	154	148
WRT1V FH Equity.....	142	4.133
ORSTED DC EQUITY.....	139	905
SKAB SS Equity.....	133	3.065
AZN SS Equity.....	132	663
VNESDB SS EQUITY.....	0	1.346
EPIB SS Equity.....	0	1.621
EPIA SS Equity.....	0	3.319
<b>Samtals</b>	<b>42.929</b>	<b>Samtals 61.819</b>

# Skýringar, frh.

## 5. Hlutdeildarskírteini

Sjóður með uppgjörsmynt aðra en íslenskar krónur birtir nafnávöxtun í viðkomandi mynt.

		Ávöxtun ársins 2018	Ávöxtun ársins 2017	Ávöxtun ársins 2016
Nafnávöxtun .....	EUR	(10,00%)	11,70%	(4,24%)

Landsbréf – Nordic 40 er vísitölusjóður, sbr. 36. grein laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingarsjóði, og fylgir kauphallarvísitölunni OMX Nordic 40. Vísitalan er endurskoðuð tvisvar á ári. Arðgreiðslur, fjármagnstekjuskattur, umsýsluþóknun, viðskiptakostnaður ásamt öðrum beinum kostnaði sem sjóðurinn greiðir veldur því að ávallt er munur á ávöxtun sjóðsins og vísitölnunnar OMX Nordic 40.

Samanburður ávöxtunar við viðmið.

		Ávöxtun ársins 2018	Ávöxtun viðmiðs árið 2018	Munur á ávöxtun
Nafnávöxtun.....	EUR	(10,00%)	(11,34%)	1,34%

Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins og kaupgengi er sem hér segir:

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kaupgengi hlutdeildarskírteina í EUR .....	138,750	154,170	138,020
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	273.407	309.239	193.333

## 6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengiskrossar erlendra gjaldmiðla í loks ársins voru eftirfarandi:

	31.12.2018	31.12.2017
Evra (EUR).....	132,86	124,7
Dönsk króna ( DKK )*.....	17,79	16,749
Sænsk króna ( SEK)*.....	12,98	12,684

\* Gengi skv. útreikningsaðila vísitölnunnar fært yfir í EUR miðað við lokagengi ársins frá Seðlabanka Íslands

## 7. Fylgnifrávík

Fylgnifrávík er flökt á þeim mun sem er á ávöxtun sjóðsins og vísitölnunnar sem hann fylgir og sýnir samkvæmni á milli ávöxtunar sjóðsins og vísitölnunnar yfir ákveðið tímabil. Vænt fylgnifrávík sjóðsins er 2% við eðlilegar markaðsaðstæður þar sem að ávallt er munur á ávöxtuninni. Taflan hér að neðan sýnir samanburð á væntu fylgnifrávíki fyrir sjóðinn og reiknuðu fylgnifrávíki í lok ársins 2018.

	Áætlað fylgnifrávík	Útreiknað fylgnifrávík
Fylgnifrávík.....	2,00%	1,02%

## 8. Aðrar upplýsingar

Starfsrækslugjaldmiðill sjóðsins er evra (EUR) en í lok ársins eru fjárhæðir færðar í íslenskar krónur (ISK) miðað við opinbert viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands.

Landsbréf - LEQ UCITS ETF  
Verðbréfasjóður

Ársreikningur 2018



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		30.611	44.305
Vextir .....		115	161
	<b>Heildartekjur</b>	<u>30.725</u>	<u>44.466</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubókun rekstrarfélags .....		11.504	14.708
Viðskiptakostnaður .....		2.236	3.394
Önnur gjöld og kostnaður .....		3.451	4.412
	<b>Heildargjöld</b>	<u>17.192</u>	<u>22.514</u>
<b>Hreinar tekjur</b> .....		13.533	21.951
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		(39.588)	98.982
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		(67.818)	(113.526)
	<b>(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>(93.873)</u>	<u>7.407</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		2.163.364	3.049.527
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.166.043	973.507
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(782.314)	(1.867.077)
	<b>Hækkun (lækkun) á fjármögnunarhreyfingum</b>	<u>383.729</u>	<u>(893.570)</u>
<b>Hrein eign í lok árs</b> .....		<u><u>2.453.220</u></u>	<u><u>2.163.364</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		2.452.951	2.162.385
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>2.452.951</u>	<u>2.162.385</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		4.242	5.374
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>4.242</u>	<u>5.374</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>2.457.192</b></u>	<u><b>2.167.759</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		3.928	4.359
Aðrar skuldir .....		44	36
<b>Skuldir samtals</b>		<u>3.972</u>	<u>4.395</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>2.453.220</b></u>	<u><b>2.163.364</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		1.650.000	1.400.000
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		1.486,800	1.545,260

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Hlutabréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Marel hf. ....	735.885	30%	0	0%	735.885	30%
Hagar hf.. ....	303.723	12%	0	0%	303.723	12%
Reginn hf. ....	270.123	11%	0	0%	270.123	11%
Icelandair group hf. ....	266.492	11%	0	0%	266.492	11%
Festi hf. ....	249.900	10%	0	0%	249.900	10%
Reitir fasteignafélag hf. ....	242.297	10%	0	0%	242.297	10%
Síminn hf. ....	211.717	9%	0	0%	211.717	9%
Eik fasteignafélag hf. ....	172.813	7%	0	0%	172.813	7%
	<b>2.452.951</b>	<b>100%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>2.452.951</b>	<b>100%</b>
Reiðufé .....	0	0%	4.242	0%	4.242	0%
	0	0%	4.242	0%	4.242	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.452.951</b>	<b>100%</b>	<b>4.242</b>	<b>0%</b>	<b>2.457.192</b>	<b>100%</b>

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Iðnaður .....	735.885	30%	0	0%	735.885	30%
Fasteignastarfsemi .....	685.233	28%	0	0%	685.233	28%
Smásala .....	553.623	23%	0	0%	553.623	23%
Samgöngur .....	266.492	11%	0	0%	266.492	11%
Fjarskipti .....	211.717	9%	0	0%	211.717	9%
Reiðufé .....	0	0%	4.242	0%	4.242	0%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.452.951</b>	<b>100%</b>	<b>4.242</b>	<b>0%</b>	<b>2.457.192</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að endurspegla samsetningu og ávöxtun OMX Iceland 8 Cap (OMXI8CAP) vísitölunnar sem kauphöllin OMX Nordic Iceland reiknar.

# Skýringar, frh.

### 3. Sundurliðun á breytingu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	%
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		
MARL.....	735.885	30%	648.870	30%	87.015	4%
HAGA.....	303.723	12%	185.573	9%	118.151	5%
REGINN .....	270.123	11%	212.913	10%	57.210	2%
ICEAIR .....	266.492	11%	324.222	15%	(57.729)	(2%)
FESTI .....	249.900	10%	124.139	6%	125.761	5%
REITIR .....	242.297	10%	316.411	15%	(74.113)	(3%)
SIMINN .....	211.717	9%	178.207	8%	33.510	1%
EIK .....	172.813	7%	172.052	8%	761	0%
Samtals	2.452.951	100%	2.162.385	100%	290.565	12%
Reiðufé .....	4.242	0%	5.374	0%	(1.132)	(0%)
<b>Samtals eignir</b>	<b>2.457.192</b>	<b>100%</b>	<b>2.167.759</b>	<b>100%</b>	<b>289.433</b>	<b>12%</b>

### 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
REGINN .....	300.487	205.409
MARL.....	262.994	266.493
REITIR.....	173.959	189.542
ICEAIR.....	157.178	85.233
FESTI .....	154.428	32.956
REITIR.....	126.560	151.755
HAGA.....	120.281	59.053
EIK .....	96.143	60.195
SIMINN .....	93.807	37.228
<b>Samtals</b>	<b>1.485.836</b>	<b>1.087.864</b>

# Skýringar, frh.

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd með raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	Ávöxtun ársins 2018	Ávöxtun ársins 2017	Ávöxtun ársins 2016
Nafnávöxtun .....	(3,78%)	(2,46%)	(6,11%)
Raunávöxtun .....	(6,80%)	(4,12%)	(8,03%)

Landsbréf - LEQ UCITS ETF er kauphallarsjóður (ETF) og jafnframt vísitölusjóður, sbr. 36. grein laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, og fylgir kauphallarvísitölunni OMX Iceland 8 Cap (OMXI8CAP). Vísitalan er endurskoðuð tvisvar á ári. Arðgreiðslur, umsýslubóknun, viðskiptakostnaður ásamt öðrum beinum kostnaði sem sjóðurinn greiðir veldur því að ávallt er munur á ávöxtun sjóðsins og vísitölnnar OMXI8CAP.

Samanburður ávöxtunar við viðmið.

	Ávöxtun ársins 2018	Ávöxtun viðmiðs ársins 2018	Munur á ávöxtun
Nafnávöxtun.....	(4,28%)	(3,78%)	(0,50%)

Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins og kaupgengi er sem hér segir:

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	1.486,800	1.545,260	1.584,170
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	2.453.220	2.163.364	3.049.527

## 6. Fylgnifrávík

Fylgnifrávík er flökt á þeim mun sem er á ávöxtun sjóðsins og vísitölnnar sem hann fylgir og sýnir samkvæmni á milli ávöxtunar sjóðsins og vísitölnnar yfir ákveðið tímabil. Vænt fylgnifrávík sjóðsins er 1,0% við eðlilegar markaðsaðstæður þar sem að ávallt er munur á ávöxtuninni. Taflan hér að neðan sýnir samanburð á væntu fylgnifrávíki fyrir sjóðinn og reiknuðu fylgnifrávíki í lok ársins 2018.

	Áætlað fylgnifrávík	Útreiknað fylgnifrávík
Fylgnifrávík.....	1,00%	0,82%

# Fjárfestingarsjóðir Landsbréfa hf.

---

Ársreikningur 2018

## Samandreginn ársreikningur fjárfestingarsjóða 2018

	Afkoma		Eignir		Skuldir		Hrein eign			Gengi		Nafnávöxtun		
	2018	2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	Breyting	31.12.2018	31.12.2017	2018	2017	2016
Landsbréf - Veltubríf .....	1.667.487	2.460.593	40.360.625	47.829.639	2.038.165	1.615.298	38.322.460	46.214.341	(17,08%)	1.215,206	1.168,366	4,01%	4,70%	5,81%
Landsbréf - Markaðsbréf Sértryggð *.....	181.229	341.869	1.361.813	6.877.593	1.260	105.398	1.360.553	6.772.195	(79,91%)	1.184,570	1.125,280	5,27%	6,02%	-
Landsbréf - Fyrirtækjaskuldabréf *.....	92.311	-	5.583.561	-	5.429	-	5.578.132	-	100,00%	1.019,610	-	-	-	-
Landsbréf - Eignadreifing langtíma *.....	21.412	(32.999)	674.587	1.007.273	1.504	91.989	673.083	915.284	(26,46%)	15,972	15,646	2,08%	(3,57%)	0,95%
Landsbréf - Eignadreifing virði *.....	4.098	145	187.172	100.517	229	90	186.943	100.427	86,15%	10,290	10,013	2,77%	-	-
Landsbréf - Eignadreifing vöxtur *.....	2.552	183	134.049	100.556	247	90	133.802	100.466	33,18%	10,247	10,017	2,30%	-	-
Landsbréf - Einkabréf B .....	359.382	66.556	9.532.841	5.006.080	7.868	42.851	9.524.973	4.963.229	91,91%	12,969	12,415	4,46%	3,73%	2,99%
Landsbréf - Einkabréf C .....	229.514	14.804	7.612.056	3.728.058	13.868	41.667	7.598.188	3.686.391	106,11%	13,473	12,974	3,85%	0,67%	2,00%
Landsbréf - Einkabréf D *.....	70.150	(6.998)	2.884.989	1.583.140	5.211	52.016	2.879.778	1.531.124	88,08%	10,106	9,796	3,16%	(2,13%)	-
Landsbréf - Úrvalsbréf.....	(215.153)	(1.882.946)	6.514.896	11.227.229	12.793	21.283	6.502.103	11.205.946	(41,98%)	2,551	2,652	(3,81%)	(12,96%)	(4,99%)
Landsbréf - Öndvegisbréf.....	27.317	(694.241)	2.873.396	4.184.637	4.866	6.946	2.868.530	4.177.691	(31,34%)	17,992	18,050	(0,32%)	(10,94%)	(7,18%)
Landsbréf - Global Portfolio **.....	(60.936)	112.143	668.167	784.746	5.571	13.185	662.596	771.561	(14,12%)	11,250	12,366	(9,02%)	22,05%	-
<b>Samtals.....</b>	<b>2.379.362</b>	<b>379.110</b>	<b>78.388.151</b>	<b>82.429.468</b>	<b>2.097.011</b>	<b>1.990.813</b>	<b>76.291.140</b>	<b>80.438.655</b>	<b>(5,16%)</b>					

\* Starfsemi Landsbréfa - Fyrirtækjaskuldabréfa hófst í október 2018, starfsemi Landsbréfa - Markaðsbréfa sértryggðra hófst í janúar 2016, starfsemi Landsbréfa - Global Portfolio hófst í nóvember 2016, starfsemi Landsbréfa - Einkabréfa D hófst í desember 2016, starfsemi Landsbréfa - Eignadreifingar virðis og Landsbréfa - Eignadreifingar vaxtar hófst í desember 2017.

\*\* Ávöxtun í mynt sjóðsins, USD

## Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign árið 2018

	Landsbréf - Veltubríf	Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð	Landsbréf - Fyrirtækja- skuldabréf *	Landsbréf - Eignadreifing langtíma	Landsbréf - Eignadreifing virði	Landsbréf - Eignadreifing vöxtur	Landsbréf - Einkabréf B	Landsbréf - Einkabréf C	Landsbréf - Einkabréf D	Landsbréf - Úrvalsbréf	Landsbréf - Öndvegisbréf	Landsbréf - Global Portfolio	2018 Samtals	2017 Samtals
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>														
Arður .....	0	0	0	738	61	80	2.019	2.269	1.429	186.046	74.818	5.551	273.011	455.101
Vextir .....	2.078.685	234.616	31.228	6.694	2.654	1.574	200.524	93.943	29.340	3.257	1.597	280	2.684.390	2.973.239
Verðbætur .....	0	75.205	28.221	3.218	1.038	649	52.429	38.174	11.905	0	0	0	210.839	56.851
<b>Heildartekjur</b>	<b>2.078.685</b>	<b>309.820</b>	<b>59.449</b>	<b>10.651</b>	<b>3.753</b>	<b>2.303</b>	<b>254.972</b>	<b>134.385</b>	<b>42.675</b>	<b>189.303</b>	<b>76.415</b>	<b>5.831</b>	<b>3.168.241</b>	<b>3.485.190</b>
<b>Gjöld</b>														
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....	149.156	51.166	8.789	10.668	2.051	1.597	37.745	29.503	12.074	154.999	63.985	12.567	534.300	606.552
Vextir og verðbætur .....	4	0	0	0	0	0	0	0	0	170	103	0	277	505
Viðskiptakostnaður .....	1.021	1.558	589	573	50	37	3.224	2.576	943	20.487	7.432	240	38.730	46.040
Önnur gjöld og kostnaður .....	18.581	3.766	647	1.055	203	158	9.430	7.205	2.889	11.611	4.519	1.036	61.099	58.136
<b>Heildargjöld</b>	<b>168.762</b>	<b>56.489</b>	<b>10.024</b>	<b>12.295</b>	<b>2.304</b>	<b>1.792</b>	<b>50.398</b>	<b>39.284</b>	<b>15.906</b>	<b>187.267</b>	<b>76.039</b>	<b>13.843</b>	<b>634.405</b>	<b>711.233</b>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>	<b>1.909.923</b>	<b>253.331</b>	<b>49.425</b>	<b>(1.645)</b>	<b>1.449</b>	<b>511</b>	<b>204.574</b>	<b>95.101</b>	<b>26.768</b>	<b>2.036</b>	<b>376</b>	<b>(8.012)</b>	<b>2.533.836</b>	<b>2.773.957</b>
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>	<b>(288.112)</b>	<b>31.965</b>	<b>2.109</b>	<b>62.596</b>	<b>1.953</b>	<b>997</b>	<b>230.789</b>	<b>63.060</b>	<b>28.568</b>	<b>(623.556)</b>	<b>(62.958)</b>	<b>67.677</b>	<b>(484.913)</b>	<b>1.211.336</b>
<b>Önnur leystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>	<b>45.677</b>	<b>(104.068)</b>	<b>40.778</b>	<b>(39.540)</b>	<b>696</b>	<b>1.044</b>	<b>(75.980)</b>	<b>71.353</b>	<b>14.814</b>	<b>406.366</b>	<b>89.900</b>	<b>(120.601)</b>	<b>330.439</b>	<b>(3.606.183)</b>
<b>Hagnaður (tap) ársins af rekstri sjóðsins</b>	<b>1.667.487</b>	<b>181.229</b>	<b>92.311</b>	<b>21.412</b>	<b>4.098</b>	<b>2.552</b>	<b>359.382</b>	<b>229.514</b>	<b>70.150</b>	<b>(215.153)</b>	<b>27.317</b>	<b>(60.936)</b>	<b>2.379.362</b>	<b>379.110</b>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>	<b>46.214.341</b>	<b>6.772.195</b>	<b>0</b>	<b>915.285</b>	<b>100.427</b>	<b>100.466</b>	<b>4.963.229</b>	<b>3.686.391</b>	<b>1.531.124</b>	<b>11.205.946</b>	<b>4.177.691</b>	<b>771.561</b>	<b>80.438.655</b>	<b>94.914.777</b>
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>														
Seld hlutdeildarskírteini .....	148.582.422	1.760.928	6.760.630	109.175	98.163	42.524	5.796.479	5.117.476	2.151.961	1.998.118	942.279	125.933	173.486.087	183.980.372
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(158.141.791)	(7.353.798)	(1.274.809)	(372.788)	(15.744)	(11.741)	(1.594.117)	(1.435.193)	(873.457)	(6.486.807)	(2.278.757)	(261.954)	(180.100.957)	(198.826.293)
Gjalddeyrisgengisáhrif .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	87.992	87.992	(9.311)
<b>(Lækkun) hækkun á fjármögnunarahreyfingum</b>	<b>(9.559.369)</b>	<b>(5.592.870)</b>	<b>5.485.821</b>	<b>(263.613)</b>	<b>82.419</b>	<b>30.784</b>	<b>4.202.362</b>	<b>3.682.283</b>	<b>1.278.504</b>	<b>(4.488.690)</b>	<b>(1.336.478)</b>	<b>(48.029)</b>	<b>(6.526.877)</b>	<b>(14.855.232)</b>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>	<b>38.322.460</b>	<b>1.360.553</b>	<b>5.578.132</b>	<b>673.083</b>	<b>186.943</b>	<b>133.802</b>	<b>9.524.973</b>	<b>7.598.188</b>	<b>2.879.778</b>	<b>6.502.103</b>	<b>2.868.530</b>	<b>662.596</b>	<b>76.291.140</b>	<b>80.438.655</b>

\* Landsbréf - Fyrirtækjaskuldabréf hóf starfsemi í október 2018



## Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Landsbréf - Veltubréf	Landsbréf - Markaðsbréf sértrygð	Landsbréf - Fyrirtækja- skuldabréf *	Landsbréf - Eignadreifing langtíma	Landsbréf - Eignadreifing virði	Landsbréf - Eignadreifing vöxtur	Landsbréf - Einkabréf B	Landsbréf - Einkabréf C	Landsbréf - Einkabréf D	Landsbréf - Úrvalsbréf	Landsbréf - Öndvegisbréf	Landsbréf - Global Portfolio	31.12.2018 Samtals	31.12.2017 Samtals
<b>Eignir</b>														
<b>Fjárfestingar</b>														
Framseljanleg verðbréf .....	4.705.961	1.265.379	5.328.658	169.914	68.224	46.564	3.410.537	2.467.660	770.279	6.188.894	2.509.954	0	26.932.025	24.625.553
Peningamarkaðsgæringar .....	10.033.809	50.226	0	67.517	5.975	1.992	934.121	682.769	264.403	0	0	0	12.040.813	13.041.446
Hlutdeildarskírteini .....	0	0	0	389.179	102.421	76.745	4.899.667	4.136.684	1.637.929	306.696	348.405	665.142	12.562.869	8.604.038
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	23.902.958	0	0	0	0	0	159.579	218.188	128.375	0	0	0	24.409.100	34.020.078
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>38.642.729</b>	<b>1.315.605</b>	<b>5.328.658</b>	<b>626.611</b>	<b>176.621</b>	<b>125.301</b>	<b>9.403.904</b>	<b>7.505.302</b>	<b>2.800.986</b>	<b>6.495.590</b>	<b>2.858.359</b>	<b>665.142</b>	<b>75.944.808</b>	<b>80.291.116</b>
<b>Aðrar eignir</b>														
Reiðufé .....	1.713.224	45.869	254.266	47.976	10.056	8.748	117.090	98.368	80.881	18.644	15.037	3.019	2.413.180	2.120.894
Aðrar eignir samtals .....	4.672	339	636	0	495	0	11.846	8.386	3.121	662	0	6	30.163	17.459
<b>Aðrar eignir samtals</b>	<b>1.717.896</b>	<b>46.208</b>	<b>254.902</b>	<b>47.976</b>	<b>10.551</b>	<b>8.748</b>	<b>128.936</b>	<b>106.754</b>	<b>84.003</b>	<b>19.306</b>	<b>15.037</b>	<b>3.025</b>	<b>2.443.343</b>	<b>2.138.352</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>40.360.625</b>	<b>1.361.813</b>	<b>5.583.561</b>	<b>674.587</b>	<b>187.172</b>	<b>134.049</b>	<b>9.532.841</b>	<b>7.612.056</b>	<b>2.884.989</b>	<b>6.514.896</b>	<b>2.873.396</b>	<b>668.167</b>	<b>78.388.151</b>	<b>82.429.468</b>
<b>Skuldir</b>														
Skuld við rekstrarfélag .....	43.553	1.260	4.926	791	215	158	6.253	4.969	1.910	10.106	4.598	951	79.690	88.149
Aðrar skuldir .....	1.994.613	0	502	713	13	88	1.615	8.899	3.301	2.687	268	4.621	2.017.321	1.902.663
<b>Skuldir samtals</b>	<b>2.038.165</b>	<b>1.260</b>	<b>5.429</b>	<b>1.504</b>	<b>229</b>	<b>247</b>	<b>7.868</b>	<b>13.868</b>	<b>5.211</b>	<b>12.793</b>	<b>4.866</b>	<b>5.571</b>	<b>2.097.011</b>	<b>1.990.813</b>
<b>Hrein eign .....</b>	<b>38.322.460</b>	<b>1.360.553</b>	<b>5.578.132</b>	<b>673.083</b>	<b>186.943</b>	<b>133.802</b>	<b>9.524.973</b>	<b>7.598.188</b>	<b>2.879.778</b>	<b>6.502.103</b>	<b>2.868.530</b>	<b>662.596</b>	<b>76.291.140</b>	<b>80.438.655</b>
<b>Fjöldi útgefina hlutdeildarskírteina í þús.</b>	31.536	1.149	5.471	42.141	18.167.411	13.057.675	734.442	563.957	284.957.206	2.548.845	159.434	507.518		
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>	1.215,205695	1.184,570	1.019,610	15,972	10,290	10,247	12,969	13,473	10,106	2,551	17,992	11,250		

\* Landsbréf - Fyrirtækjaskuldabréf hóf starfsemi í október 2018

Landsbréf - Veltubríf  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Vextir .....		2.078.685	2.604.833
	<b>Heildartekjur</b>	<u>2.078.685</u>	<u>2.604.833</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		149.156	186.689
Viðskiptakostnaður .....		1.021	5.691
Önnur gjöld og kostnaður .....		18.581	23.256
	<b>Heildargjöld</b>	<u>168.762</u>	<u>215.637</u>
<b>Hreinar tekjur</b> .....		1.909.923	2.389.197
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		(288.112)	(61.279)
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		45.677	132.676
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>1.667.487</u>	<u>2.460.593</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		46.214.341	62.452.611
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		148.582.422	165.697.527
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(158.141.791)	(184.396.390)
	<b>Lækkun á fjármögnunarhreyfingum</b>	<u>(9.559.369)</u>	<u>(18.698.863)</u>
<b>Hrein eign í lok árs</b> .....		<u><u>38.322.460</u></u>	<u><u>46.214.341</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

Eignir	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf.....		4.705.961	0
Peningamarkaðsgerningar .....		10.033.809	12.953.124
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		23.902.958	33.840.030
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>38.642.729</u>	<u>46.793.154</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		1.713.224	1.031.421
Aðrar eignir .....		4.672	5.063
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>1.717.896</u>	<u>1.036.485</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>40.360.625</b></u>	<u><b>47.829.639</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		43.553	51.573
Aðrar skuldir .....		1.994.613	1.563.725
<b>Skuldir samtals</b>		<u>2.038.165</u>	<u>1.615.298</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>38.322.460</b></u>	<u><b>46.214.341</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		31.535.780	39.554.676
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		1.215,205695	1.168,366061

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Skuldabréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
Ríkissjóður Íslands .....	4.705.961	12%	6.828.096	17%	0	0%	11.534.057	29%
Arion banki hf. ....	0	0%	934.410	2%	0	0%	934.410	2%
Íslandsbanki hf. ....	0	0%	928.426	2%	0	0%	928.426	2%
Landsbankinn hf. ....	0	0%	797.760	2%	0	0%	797.760	2%
Kvika banki hf. ....	0	0%	545.118	1%	0	0%	545.118	1%
	<b>4.705.961</b>	<b>12%</b>	<b>10.033.809</b>	<b>25%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>14.739.771</b>	<b>37%</b>
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum								
Landsbankinn hf. ....	0	0%	0	0%	10.451.894	26%	10.451.894	26%
Kvika banki hf. ....	0	0%	0	0%	4.789.159	12%	4.789.159	12%
Íslandsbanki hf. ....	0	0%	0	0%	4.531.307	11%	4.531.307	11%
Arion banki hf. ....	0	0%	0	0%	4.130.598	10%	4.130.598	10%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>23.902.958</b>	<b>59%</b>	<b>23.902.958</b>	<b>59%</b>
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	1.713.224	4%	1.713.224	4%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	4.672	0%	4.672	0%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1.717.896</b>	<b>4%</b>	<b>1.717.896</b>	<b>4%</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>4.705.961</b>	<b>12%</b>	<b>10.033.809</b>	<b>25%</b>	<b>25.620.854</b>	<b>63%</b>	<b>40.360.625</b>	<b>100%</b>

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Skuldabréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%
Óverðtryggð ríkisbréf .....	4.705.961	12%	6.828.096	17%	0	0%	11.534.057	29%
Peningamarkaðsgerningar .....	0	0%	3.205.713	8%	0	0%	3.205.713	8%
Innlán .....	0	0%	0	0%	23.902.958	59%	23.902.958	59%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	1.713.224	4%	1.713.224	4%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	4.672	0%	4.672	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>4.705.961</b>	<b>12%</b>	<b>10.033.809</b>	<b>25%</b>	<b>25.620.854</b>	<b>63%</b>	<b>40.360.625</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að ná ávöxtun sem endurspeglar skammtíma vaxtastig á Íslandi. Sjóðnum er stýrt með virkum hætti í samræmi við sérstaka og fyrirfram ákveðna fjárfestingarstefnu.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breytingar	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
Innlán Landsbankinn hf.....	10.451.894	26%	13.833.251	29%	(3.381.357)	(8%)
RIKB 19 0226.....	6.828.096	17%	6.968.664	15%	(140.568)	(0%)
Innlán Kvika banki hf.....	4.789.159	12%	3.701.722	8%	1.087.437	3%
RIKB 20 0205.....	4.705.961	12%	2.959.935	6%	1.746.026	4%
Innlán Íslandsbanki hf.....	4.531.307	11%	7.590.350	16%	(3.059.043)	(8%)
Innlán Arion banki hf.....	4.130.598	10%	7.667.701	16%	(3.537.104)	(9%)
LBANK CB 19.....	659.454	2%	0	0%	659.454	2%
ISLA CB 19.....	550.744	1%	0	0%	550.744	1%
ARION 190220.....	377.679	1%	0	0%	377.679	1%
ARION 190118.....	279.416	1%	0	0%	279.416	1%
Tíu stærstu samtals	37.304.309	93%	42.721.624	89%	(5.417.315)	(13%)
Aðrar fjárfestingar .....	1.338.420	3%	4.071.530	9%	955.879	2%
Reiðufé .....	1.713.224	4%	1.031.421	2%	1.031.421	3%
Aðrar eignir .....	4.672	0%	5.063	0%	5.063	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>40.360.625</b>	<b>100%</b>	<b>47.829.639</b>	<b>100%</b>	<b>(3.424.952)</b>	<b>(8%)</b>

# Skýringar, frh.

## 4. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 20 0205.....	2.245.827	464.296
RIKB 19 0226.....	1.996.040	1.818.655
LBANK CB 19.....	679.381	0
ISLA CB 19.....	560.918	0
ARION 180720.....	413.875	0
ARION 180920.....	373.343	0
ARION 190220.....	371.778	0
KVB 18 0920.....	351.731	175.866
ARION 180820.....	314.051	0
LBANK 180910.....	293.899	0
ARION 190118.....	273.975	0
ARION 190320.....	273.738	0
ISLA 18 1009.....	255.194	0
LBANK 181112.....	237.382	120.000
ISLA 19 0115.....	215.266	0
RIKV 18 0416.....	198.220	99.633
LBANK 181010.....	195.683	0
KVB 19 0620.....	175.389	0
ISLA 18 0911.....	156.616	0
ISLA 18 1211.....	156.573	0
ARION 181120.....	156.499	0
KVB 18 1220.....	156.325	0
KVB 19 0321.....	156.194	0
ARION 181220.....	137.051	0
ISLA 18 1120.....	137.001	0
ARION 181019.....	117.429	0
KVB 17 02.....	109.226	0
ARION 180220.....	99.744	0
RIKV 18 1115.....	98.359	0
LBANK 180810.....	97.897	0
ISLA 18 0717.....	97.872	98.557
ISLA 19 0312.....	97.824	0
LBANK 190510.....	97.716	0
LBANK 180611.....	78.567	0
LBANK 180710.....	58.725	0
ISLA 19 0521.....	58.564	0
LBANK 190110.....	39.128	0
LBANK 180312.....	19.854	0
ISLA 18 0612.....	0	98.960
<b>Samtals</b>	<b>11.552.855</b>	<b>Samtals 2.875.967</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	4,01%	4,70%	5,81%
Raunávöxtun .....	0,75%	2,92%	3,65%

Kaupengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupengi hlutdeildarskírteina .....	1.215,205695	1.168,366061	1.115,865
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	38.322.460	46.214.341	62.452.611

## 6. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu. Við útreikning á heildaráhættu sjóðsins er staðfestuaðferð notuð.



Landsbréf - Markaðsbréf sértryggð  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Vextir af bundnum bankainnstæðum.....		234.616	279.317
Verðbætur .....		75.205	38.667
	<b>Heildartekjur</b>	<u>309.820</u>	<u>317.985</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		51.166	58.013
Viðskiptakostnaður .....		1.558	1.494
Önnur gjöld og kostnaður .....		3.766	4.270
	<b>Heildargjöld</b>	<u>56.489</u>	<u>63.776</u>
<b>Hreinar tekjur .....</b>		253.331	254.208
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		31.965	6.956
<b>Önnur leystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		(104.068)	80.705
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>181.229</u>	<u>341.869</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>		6.772.195	4.252.633
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.760.928	5.643.053
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(7.353.798)	(3.465.361)
	<b>(Lækkun) hækkun á fjármögnunarhreyfingum</b>	<u>(5.592.870)</u>	<u>2.177.692</u>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>		<u><u>1.360.553</u></u>	<u><u>6.772.195</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		1.265.379	6.740.123
Peningamarkaðsgæringar .....		50.226	0
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>1.315.605</u>	<u>6.740.123</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		45.869	137.079
Aðrar eignir .....		339	391
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>46.208</u>	<u>137.470</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>1.361.813</b></u>	<u><b>6.877.593</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.260	6.152
Aðrar skuldir .....		0	99.246
<b>Skuldir samtals</b>		<u>1.260</u>	<u>105.398</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>1.360.553</b></u>	<u><b>6.772.195</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		1.148.563	6.018.231
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		1.184,570	1.125,280

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Skuldabréf	%	Önnur verðbréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðs-gerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
Landsbankinn hf. ....	469.347	34%	0	0%	0	0%	469.347	34%
Ríkissjóður Íslands .....	306.215	22%	27.378	2%	0	0%	333.593	24%
Arion banki hf. ....	225.461	17%	22.848	2%	0	0%	248.309	18%
Íslandsbanki hf. ....	264.356	19%	0	0%	0	0%	264.356	19%
	1.265.379	93%	50.226	4%	0	0%	1.315.605	97%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	45.869	3%	45.869	3%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	339	0%	339	0%
	0	0%	0	0%	46.208	3%	46.208	3%
	1.265.379	93%	50.226	4%	46.208	3%	1.361.813	100%

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Skuldabréf	%	Önnur verðbréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Sértryggð bréf .....	959.164	70%	22.848	2%	0	0%	982.012	72%
Óverðtryggð ríkisbréf .....	199.749	15%	27.378	2%	0	0%	227.127	17%
Verðtryggð ríkisbréf .....	106.466	8%	0	0%	0	0%	106.466	8%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	45.869	3%	45.869	3%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	339	0%	339	0%
	1.265.379	93%	50.226	4%	46.208	3%	1.361.813	100%

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í dreifðu eignasafni sértryggðra skuldabréfa, ríkistryggðra skuldabréfa og innlána.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
LBANK CBI 24.....	175.842	13%	230.212	3%	(54.370)	(4%)
LBANK CBI 22.....	139.487	10%	282.926	4%	(143.439)	(11%)
LBANK CBI 28.....	114.373	8%	759.760	11%	(645.387)	(47%)
RIKS 21 0414.....	91.700	7%	127.126	2%	(35.426)	(3%)
RIKB 22 1026.....	91.305	7%	105.977	2%	(14.672)	(1%)
ARION CBI 21.....	68.974	5%	153.837	2%	(84.863)	(6%)
ISLA CBI 22.....	68.894	5%	192.145	3%	(123.251)	(9%)
ISLA CBI 30.....	68.645	5%	150.924	2%	(82.279)	(6%)
ARION CB 22.....	62.321	5%	707.848	10%	(645.527)	(47%)
ARION CBI 29.....	49.880	4%	211.813	3%	(161.932)	(12%)
Tíu stærstu samtals	931.421	69%	2.922.569	42%	(1.991.147)	(146%)
Aðrar fjárfestingar .....	384.184	28%	3.817.554	56%	(3.433.370)	(252%)
Reiðufé .....	45.869	3%	137.079	2%	(91.210)	(7%)
Aðrar eignir .....	339	0%	391	0%	(52)	(0%)
<b>Eignir samtals</b>	<b>1.361.813</b>	<b>100%</b>	<b>6.877.593</b>	<b>100%</b>	<b>(5.515.779)</b>	<b>(405%)</b>

# Skýringar, frh.

---

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	kaupverð	söluverð
LBANK CBI 24.....	366.151	433.300
RIKB 22 1026.....	262.807	267.631
RIKB 19 0226.....	260.892	474.956
ISLA CBI 24.....	134.474	262.893
ARION CBI 21.....	112.514	207.609
RIKB 28 1115.....	84.438	199.187
RIKB 31 0124.....	57.075	216.319
RIKB 20 0205.....	56.335	514.060
ISLA CB 19.....	41.920	126.248
ISLA CBI 26.....	22.602	206.075
LBANK CBI 28.....	21.742	684.015
ISLA CB 23.....	21.510	437.517
ARION CBI 25.....	21.351	194.679
LBANK CB 19.....	21.178	604.083
ARION CB 22.....	21.156	649.178
ARION CBI 34.....	19.335	19.335
RIKB 25 0612.....	17.451	236.547
RIKS 21 0414.....	13.375	52.670
ISLA CBI 19.....	11.745	46.941
LBANK CBI 22.....	0	158.134
ISLA CBI 22.....	0	131.825
ISLA CBI 30.....	0	86.715
ARION CBI 29.....	0	167.172
LBANK CB 21.....	0	475.831
RIKS 30 0701.....	0	128.006
ISLA CBI 20.....	0	21.655
<b>Samtals</b>	<b>1.568.051</b>	<b>Samtals 7.002.580</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	5,27%	6,02%	6,14%
Raunávöxtun .....	1,97%	4,21%	3,97%

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	1.184,570	1.125,280	1.061,390
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	1.360.553	6.772.195	4.252.633

Landsbréf - Fyrirtækjaskuldabréf  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017*
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður.....		0	-
Vextir af bundnum bankainnstæðum.....		31.228	-
Verðbætur .....		28.221	-
	<b>Heildartekjur</b>	<u>59.449</u>	<u>-</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....		8.789	-
Viðskiptakostnaður .....		589	-
Önnur gjöld og kostnaður .....		647	-
	<b>Heildargjöld</b>	<u>10.024</u>	<u>-</u>
<b>Hreinar tekjur .....</b>		49.425	-
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		2.109	-
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		40.778	-
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>92.311</u>	<u>-</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>		0	-
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		6.760.630	-
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(1.274.809)	-
	<b>Hækkun á fjármögnunarahreyfingum</b>	<u>5.485.821</u>	<u>-</u>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>		<u><b>5.578.132</b></u>	<u><b>-</b></u>

\*Starfsemi sjóðsins hófst í október 2018

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017*
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		5.328.658	-
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>5.328.658</u>	<u>-</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		254.266	-
Aðrar eignir .....		636	-
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>254.902</u>	<u>-</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>5.583.561</b></u>	<u>-</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		4.926	-
Aðrar skuldir.....		502	-
<b>Skuldir samtals</b>		<u>5.429</u>	<u>-</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>5.578.132</b></u>	<u>-</u>
*Starfsemi sjóðsins hófst í október 2018			
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		5.470.848	-
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		1.019,610	-

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Skuldabréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði						
Arion banki hf. ....	815.177	15%	0	0%	815.177	15%
Landsbankinn hf. ....	792.961	14%	0	0%	792.961	14%
Íslandsbanki hf. ....	476.890	9%	0	0%	476.890	9%
Reitir fasteignafélag hf. ....	443.587	8%	0	0%	443.587	8%
Lánasjóður sveitarfélaga ohf. ....	406.852	7%	0	0%	406.852	7%
Orkuveita Reykjavíkur ....	396.379	7%	0	0%	396.379	7%
Lykill fjármögnun hf. ....	320.051	6%	0	0%	320.051	6%
Landsbréf - BÚS I ....	291.112	5%	0	0%	291.112	5%
Ríkissjóður Íslands ....	274.969	5%	0	0%	274.969	5%
Kvika banki hf. ....	258.571	5%	0	0%	258.571	5%
Reykjavíkurborg ....	203.631	4%	0	0%	203.631	4%
Greiðslumiðlunin Hringur ehf. ....	157.207	3%	0	0%	157.207	3%
Landfestar ehf. ....	83.912	2%	0	0%	83.912	2%
Garðabær ....	59.917	1%	0	0%	59.917	1%
REG 2 Smáralind ....	47.893	1%	0	0%	47.893	1%
Eik fasteignafélag hf. ....	41.130	1%	0	0%	41.130	1%
REG3A fjármögnun ....	38.854	1%	0	0%	38.854	1%
Rarik ohf. ....	33.792	1%	0	0%	33.792	1%
Akureyrarkaupstaður ....	26.949	0%	0	0%	26.949	0%
Mosfellsbær ....	19.680	0%	0	0%	19.680	0%
Jeratún ehf. ....	19.527	0%	0	0%	19.527	0%
HS Veitur hf. ....	19.330	0%	0	0%	19.330	0%
	<b>5.228.372</b>	<b>94%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>5.228.372</b>	<b>94%</b>
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar						
Heimavellir hf. ....	100.287	2%	0	0%	100.287	2%
	<b>100.287</b>	<b>2%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>100.287</b>	<b>2%</b>
Reiðufé ....	0	0%	254.266	5%	254.266	5%
Aðrar eignir ....	0	0%	636	0%	636	0%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>254.902</b>	<b>5%</b>	<b>254.902</b>	<b>5%</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>5.328.658</b>	<b>95%</b>	<b>254.902</b>	<b>5%</b>	<b>5.583.561</b>	<b>100%</b>

# Skýringar

## 2. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	<b>Skuldabréf</b>	<b>%</b>	<b>Annað</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>%</b>
					<b>Samtals</b>	
Fjármálafyrirtæki .....	2.663.651	48%	0	0%	2.663.651	48%
Eignatryggð skuldabréf .....	1.203.981	22%	0	0%	1.203.981	22%
Ábyrgð sveitarfélaga .....	736.557	13%	0	0%	736.557	13%
Ábyrgð ríkis .....	274.969	5%	0	0%	274.969	5%
Önnur skuldabréf .....	449.500	8%	0	0%	449.500	8%
Reiðufé .....	0	0%	254.266	5%	254.266	5%
Aðrar eignir .....	0	0%	636	0%	636	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>5.328.658</b>	<b>95%</b>	<b>254.902</b>	<b>5%</b>	<b>5.583.561</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að ná fram ávöxtun og dreifingu áhættu með virkri stýringu á fjárfestingum í íslenskum skuldabréfum og peningamarkaðsgerningum.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017*	%		%
ARION CBI 25.....	398.568	7%	-	-	398.568	7%
LBANK CBI 24.....	395.645	7%	-	-	395.645	7%
REITIR151124.....	297.738	5%	-	-	297.738	5%
OR090524.....	293.901	5%	-	-	293.901	5%
BUS 56 LBR.....	291.112	5%	-	-	291.112	5%
LSS150224.....	252.201	5%	-	-	252.201	5%
LYKILL 17 1.....	246.295	4%	-	-	246.295	4%
ARION CB 22.....	207.738	4%	-	-	207.738	4%
RIKB 20 0205.....	199.777	4%	-	-	199.777	4%
ARION CBI 21.....	183.931	3%	-	-	183.931	3%
Tíu stærstu samtals	2.766.906	50%	-	-	2.766.906	50%
Aðrar fjárfestingar .....	2.561.753	46%	-	-	2.561.753	46%
Reiðufé .....	254.266	4%	-	-	254.266	4%
Aðrar eignir .....	636	0%	-	-	636	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>5.583.561</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.583.561</b>	<b>100%</b>

\*Starfsemi sjóðsins hófst í október 2018

## 4. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	kaupverð	söluverð
LBANK CBI 24.....	436.181	42.830
ARION CBI 25.....	391.263	0
OR090524.....	315.690	0
REITIR151124.....	299.687	0
ISLA CBI 24.....	288.710	127.197
BUS 56.....	288.576	0
LSS150224.....	248.134	0
LYKILL 17 1.....	243.514	0
ISLA CB 23.....	224.494	102.680
HARP 46 0217.....	221.840	66.279
ARION CB 22.....	206.142	0
RIKB 20 0205.....	197.564	0
LSS150434.....	191.681	40.323
ARION CBI 21.....	185.145	0
LBANK CBI 28.....	154.885	135.511
REITIR151244.....	145.269	0
LBANK CB 21.....	142.953	0
LBANK CBI 22.....	135.930	0
RVKN 35 1.....	128.359	0
KVB 18 02.....	126.172	0
KVB 15 01.....	122.399	0
ISLA CBI 26.....	114.557	0

# Skýringar, frh.

---

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

Flokkur	kaupverð	söluverð
EIK 161047.....	101.309	60.794
HEIMA071225.....	100.000	0
LBANK CB 23.....	95.490	0
LF 14 1.....	84.238	0
LYKILL 16 1.....	75.681	0
RIKB 22 1026.....	73.414	0
ISLA CBI 22.....	66.073	0
OR090546.....	64.032	0
GARD 16 01.....	57.356	19.122
AKU 10 1.....	54.286	26.988
REG2SM 12 2.....	47.598	0
OR011222.....	40.912	0
GARD 160238.....	40.619	20.313
REG3A 14 1.....	38.234	0
RVKG 48 1.....	34.997	0
RARIK 13 1.....	33.348	0
RVK 32 1.....	29.197	0
ARION CBI 29.....	24.435	0
HSVE 13 01.....	19.687	0
MOS 13 1.....	19.238	0
JTUN 04 1.....	19.140	0
RVK 19 1.....	14.006	0
<b>Samtals</b>	<b>5.942.435</b>	<b>642.036</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<u>Ávöxtun</u> <u>ársins 2018*</u>	<u>Ávöxtun</u> <u>ársins 2017*</u>	<u>Ávöxtun</u> <u>ársins 2016*</u>
Nafnávöxtun .....	-	-	-
Raunávöxtun .....	-	-	-

\*Starfsemi sjóðsins hófst í október 2018

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017*</u>	<u>31.12.2016*</u>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	1.019,610	-	-
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	5.578.132	-	-

\*Starfsemi sjóðsins hófst í október 2018

## 6. Aðrar upplýsingar

Starfsemi sjóðsins hófst í október 2018.

Landsbréf - Eigndreifing langtíma  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		738	3.799
Vextir .....		6.694	2.931
Verðbætur .....		3.218	264
<b>Heildartekjur</b>		<u>10.651</u>	<u>6.993</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....		10.668	12.404
Viðskiptakostnaður .....		573	496
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.055	1.227
<b>Heildargjöld</b>		<u>12.295</u>	<u>14.126</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld).....</b>		(1.645)	(7.133)
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		62.596	16.565
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		(39.540)	(42.432)
<b>Hagnaður (tap) ársins af rekstri sjóðsins</b>		<u>21.412</u>	<u>(32.999)</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>		915.285	1.053.743
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		109.175	133.414
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(372.788)	(238.873)
<b>Lækkun á fjármögnunarhreyfingum</b>		<u>(263.613)</u>	<u>(105.459)</u>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>		<u><u>673.083</u></u>	<u><u>915.285</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

Eignir	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		169.914	202.322
Peningamarkaðsgerningar .....		67.517	0
Hlutdeildarskírteini .....		389.179	661.633
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		0	80.021
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>626.611</u>	<u>943.976</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		47.976	63.297
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>47.976</u>	<u>63.297</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>674.587</b></u>	<u><b>1.007.273</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		791	1.072
Aðrar skuldir .....		713	90.916
<b>Skuldir samtals</b>		<u>1.504</u>	<u>91.989</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>673.083</b></u>	<u><b>915.285</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		42.141.422	58.499.588
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		15,972	15,646

# Skýringar

## 1.1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Hlutabréf		Skulda- bréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseltjanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði										
Arion banki hf. ....	0	0%	113.933	17%	0	0%	0	0%	113.933	17%
Íslandsbanki hf. ....	0	0%	69.989	10%	0	0%	0	0%	69.989	10%
Landsbankinn hf. ....	0	0%	20.614	3%	0	0%	0	0%	20.614	3%
Orkuveita Reykjavíkur ....	0	0%	15.675	2%	0	0%	0	0%	15.675	2%
Kvika banki hf. ....	0	0%	10.056	1%	0	0%	0	0%	10.056	1%
Ríkissjóður Íslands ....	0	0%	3.739	1%	0	0%	0	0%	3.739	1%
Marel hf. ....	3.427	1%	0	0%	0	0%	0	0%	3.427	1%
	3.427	1%	234.005	34%	0	0%	0	0%	237.431	35%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
T. Rowe - Global Focused ....	0	0%	0	0%	33.806	5%	0	0%	33.806	5%
iShares Dev. World Index Fund ....	0	0%	0	0%	27.552	4%	0	0%	27.552	4%
Jupiter - European Growth ....	0	0%	0	0%	16.950	3%	0	0%	16.950	3%
UBAM - 30 Global Leaders ....	0	0%	0	0%	5.486	1%	0	0%	5.486	1%
	0	0%	0	0%	83.795	13%	0	0%	83.795	13%
Önnur hlutdeildarskírteini										
Landsbréf - Fyrirtækjask. ....	0	0%	0	0%	128.475	19%	0	0%	128.475	19%
Landsbréf - Úrvalsbréf ....	0	0%	0	0%	76.530	11%	0	0%	76.530	11%
Landsbréf - Öndvegisbréf ....	0	0%	0	0%	62.661	9%	0	0%	62.661	9%
Hekla fagfjárfestastjóður ....	0	0%	0	0%	37.718	6%	0	0%	37.718	6%
	0	0%	0	0%	305.385	45%	0	0%	305.385	45%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	47.976	7%	47.976	7%
	0	0%	0	0%	0	0%	47.976	7%	47.976	7%
<b>Eignir samtals</b>	<b>3.427</b>	<b>1%</b>	<b>234.005</b>	<b>34%</b>	<b>389.179</b>	<b>58%</b>	<b>47.976</b>	<b>7%</b>	<b>674.587</b>	<b>100%</b>

# Skýringar

## 2. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf	%	Skulda- bréf	%	Önnur verðbréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Opinber starfsemi .....	0	0%	3.739	1%	0	0%	0	0%	3.739	1%
Iðnaður .....	3.427	1%	0	0%	0	0%	0	0%	3.427	1%
Orkusala .....	0	0%	15.675	2%	0	0%	0	0%	15.675	2%
Fjármálastarfsemi .....	0	0%	214.591	31%	0	0%	0	0%	214.591	31%
Sjóðir .....	0	0%	0	0%	389.179	58%	0	0%	389.179	58%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	47.976	7%	47.976	7%
<b>Eignir samtals</b>	<b>3.427</b>	<b>1%</b>	<b>234.005</b>	<b>34%</b>	<b>389.179</b>	<b>58%</b>	<b>47.976</b>	<b>7%</b>	<b>674.587</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda hlutdeildarskírteina með fjárfestingu í blönduðu safni verðbréfa, hlutdeildarskírteina sjóða og innlána.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breytingar	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
FYRSKU.....	128.475	19%	0	0%	128.475	19%
URB.....	76.530	11%	42.340	4%	34.190	5%
ARION CBI 21.....	68.974	10%	0	0%	68.974	10%
ISLA CBI 22.....	45.929	7%	0	0%	45.929	7%
HEKLA.....	37.718	6%	51.573	5%	(13.855)	(2%)
ISLA CBI 19.....	24.059	4%	0	0%	24.059	4%
ARION CBI 19.....	22.844	3%	0	0%	22.844	3%
ARION CBI 25.....	22.114	3%	0	0%	22.114	3%
LBANK CB 19.....	20.614	3%	0	0%	20.614	3%
OR090524.....	15.675	2%	0	0%	15.675	2%
Tíu stærstu samtals	462.933	69%	93.913	9%	369.021	55%
Aðrar fjárfestingar .....	163.678	24%	850.063	85%	(686.386)	(102%)
Reiðufé .....	47.976	7%	63.297	6%	(15.321)	(2%)
Aðra eignir .....	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>674.587</b>	<b>100%</b>	<b>1.007.273</b>	<b>100%</b>	<b>(332.686)</b>	<b>(49%)</b>

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
FYRSKU.....	130.085	4.048
URB.....	98.331	56.924
ARION CBI 21.....	68.048	0
RIKB 20 0205.....	47.811	44.609
ARION CBI 25.....	43.422	21.966
ISLA CBI 22.....	43.183	0
RIKS 21 0414.....	41.747	42.179
ISLA CBI 24.....	37.186	37.556
ONB.....	31.632	3.395
JGEUGRI LX EQUITY.....	26.378	8.305
SBL.....	25.294	84.544
GRND.....	24.857	0
ISLA CBI 19.....	23.860	0
ARION CBI 19.....	22.360	0
MSER.....	20.583	196.173
LBANK CB 19.....	20.563	0
OR090524.....	16.351	0
RIKS 30 0701.....	15.219	15.229
RIKB 22 1026.....	12.947	12.564
TRPGEQI LX EQUITY.....	12.380	17.417
MAB.....	11.947	58.252

# Skýringar, frh.

---

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKB 25 0612.....	11.176	10.337
BGIWUIA ID EQUITY.....	11.035	78.139
REITIR.....	10.912	32.973
HEIMA.....	10.166	8.989
RIKB 28 1115.....	10.051	9.773
KVB 17 02.....	9.930	0
JBEMEUC LX EQUITY.....	8.970	8.894
HFF150434.....	7.507	7.221
QQQ US EQUITY.....	6.772	7.163
ARION.....	4.625	5.455
TRPGEQI LX EQUITY.....	4.336	4.902
JGAPEOL LX EQUITY.....	4.209	33.496
GAMMACREDIT.....	948	38.489
MARL.....	0	57.400
HEKLA.....	0	11.220
ARION 180320.....	0	39.876
LEQ.....	0	42.738
ISLA 18 0522.....	0	19.793
ICEAIR.....	0	27.361
N1.....	0	16.248
TRPGEMA LX EQUITY.....	0	8.799
JGEMLUA LX EQUITY.....	0	8.322
UBGLIUA LX EQUITY.....	0	4.893
<b>Samtals</b>	<b>874.819</b>	<b>Samtals 1.085.643</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	2,08%	(3,57%)	0,95%
Raunávöxtun .....	(1,12%)	(5,22%)	(1,12%)

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	15,972	15,646	16,225
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	673.083	915.285	1.053.743

## 6. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu. Við útreikning á heildaráhættu sjóðsins er staðfestuaðferð notuð.

## 7. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins var eftirfarandi:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Bandaríkjadalur (USD).....	116,05	104,17
Evra (EUR).....	132,86	124,7

Landsbréf - Eignadreifing virði  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		61	0
Vextir.....		2.654	66
Verðbætur .....		1.038	(5)
	<b>Heildartekjur</b>	<u>3.753</u>	<u>61</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....		2.051	65
Viðskiptakostnaður .....		50	8
Önnur gjöld og kostnaður .....		203	7
	<b>Heildargjöld</b>	<u>2.304</u>	<u>80</u>
<b>Hreinar tekjur .....</b>		1.449	(18)
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		1.953	(49)
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		696	212
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>4.098</u>	<u>145</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>		100.427	0
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		98.163	100.282
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(15.744)	0
	<b>Hækkun á fjármögnunarhreyfingum</b>	<u>82.419</u>	<u>100.282</u>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>		<u><u>186.943</u></u>	<u><u>100.427</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

Eignir	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		68.224	33.180
Peningamarkaðsgerningar .....		5.975	0
Hlutdeildarskírteini .....		102.421	62.228
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>176.621</u>	<u>95.407</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		10.056	5.110
Aðrar eignir .....		495	0
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>10.551</u>	<u>5.110</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>187.172</b></u>	<u><b>100.517</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		215	72
Aðrar skuldir .....		13	19
<b>Skuldir samtals</b>		<u>229</u>	<u>90</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>186.943</b></u>	<u><b>100.427</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		18.167.411	10.029.617
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		10,290	10,013

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgendum:

	Hlutabréf		Skulda- bréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018	
		%		%		%		%	Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgæringar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði										
Íbúðarlánasjóður .....	0	0%	31.329	17%	0	0%	0	0%	31.329	17%
Ríkissjóður Íslands .....	0	0%	30.080	16%	0	0%	0	0%	30.080	16%
Íslandsbanki hf. ....	0	0%	12.790	7%	0	0%	0	0%	12.790	7%
	0	0%	74.199	40%	0	0%	0	0%	74.199	40%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
Landsbréf - Markaðsbréf sértr. ....	0	0%	0	0%	18.065	10%	0	0%	18.065	10%
Landsbréf - Sparibréf verðtr. ....	0	0%	0	0%	17.103	9%	0	0%	17.103	9%
T. Rowe - Global Focused .....	0	0%	0	0%	5.129	3%	0	0%	5.129	3%
iShares Dev. World Index Fund .....	0	0%	0	0%	4.287	2%	0	0%	4.287	2%
Landsbréf - Sparibréf stutt .....	0	0%	0	0%	3.170	2%	0	0%	3.170	2%
Jupiter European Growth .....	0	0%	0	0%	2.545	1%	0	0%	2.545	1%
UBAM - 30 Global Leaders .....	0	0%	0	0%	550	0%	0	0%	550	0%
	0	0%	0	0%	50.850	27%	0	0%	50.850	27%
Önnur hlutdeildarskírteini										
Landsbréf - Fyrirtækjaskbr. ....	0	0%	0	0%	23.451	12%	0	0%	23.451	12%
Landsbréf - Úrvalsbréf .....	0	0%	0	0%	15.040	8%	0	0%	15.040	8%
Landsbréf - Öndvegisbréf .....	0	0%	0	0%	11.571	6%	0	0%	11.571	6%
Hekla fagfjárfestingsjóður .....	0	0%	0	0%	1.509	1%	0	0%	1.509	1%
	0	0%	0	0%	51.572	27%	0	0%	51.572	27%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	10.056	5%	10.056	5%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	0	0%	495	0%	495	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	10.551	6%	10.551	6%
<b>Eignir samtals</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>74.199</b>	<b>40%</b>	<b>102.421</b>	<b>54%</b>	<b>10.551</b>	<b>6%</b>	<b>187.172</b>	<b>100%</b>

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf		Skulda- bréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018	
		%		%		%		%	Samtals	%
Opinber starfsemi .....	0	0%	61.409	33%	0	0%	0	0%	61.409	33%
Fjármálastarfsemi .....	0	0%	12.790	7%	0	0%	0	0%	12.790	7%
Sjóðastarfsemi .....	0	0%	0	0%	102.421	54%	0	0%	102.421	54%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	10.056	5%	10.056	5%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	0	0%	495	0%	495	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>74.199</b>	<b>40%</b>	<b>102.421</b>	<b>54%</b>	<b>10.551</b>	<b>6%</b>	<b>187.172</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
FYRSKU.....	23.451	13%	0	0%	23.451	13%
RIKS 21 0414.....	20.447	11%	2.877	3%	17.570	9%
HFF150224.....	19.556	10%	2.879	3%	16.676	9%
MSER.....	18.065	10%	19.031	19%	(966)	(1%)
SPAVT.....	17.103	9%	0	0%	17.103	9%
URB.....	15.040	8%	13.476	13%	1.564	1%
ISLA CBI 24.....	12.790	7%	0	0%	12.790	7%
ONB.....	11.571	6%	2.583	3%	8.988	5%
HFF150434.....	6.609	4%	2.850	3%	3.759	2%
RIKB 20 0205.....	6.410	3%	2.931	3%	3.479	2%
Tíu stærstu samtals	151.043	81%	46.627	46%	104.415	56%
Aðrar fjárfestingar .....	25.578	14%	48.780	49%	(23.202)	(12%)
Reiðufé .....	10.056	5%	5.110	5%	4.946	3%
Aðrar eignir .....	495	0%	0	0%	495	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>187.172</b>	<b>100%</b>	<b>100.517</b>	<b>100%</b>	<b>86.655</b>	<b>46%</b>

# Skýringar, frh.

## 4. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
SBL.....	24.081	32.661
FYRSKU.....	23.016	0
SPAVT.....	17.088	0
RIKB 20 0205.....	17.051	13.715
RIKS 21 0414.....	16.978	0
HFF150224.....	16.617	0
MAB.....	15.837	21.187
MSER.....	15.036	17.132
ISLA CBI 24.....	12.444	0
URB.....	10.175	7.404
ONB.....	9.141	0
RIKV 18 0807.....	5.926	0
RIKV 18 0416.....	3.964	0
GAMMALIQUID.....	3.883	3.903
HFF150434.....	3.754	0
RIKS 30 0701.....	3.499	6.401
HEKLA.....	3.341	1.641
SPASTUTT.....	3.167	0
TRPGEQI LX EQUITY.....	3.031	0
BGIWUIA ID EQUITY.....	2.990	4.083
RIKB 22 1026.....	2.936	2.396
OR090524.....	2.899	2.946
JGEUGRI LX EQUITY.....	2.737	0
RIKB 25 0612.....	2.475	4.955
GAMMACREDIT.....	2.412	6.572
N1.....	2.126	1.935
HFF150644.....	1.944	0
HEIMA.....	1.865	1.713
REITIR.....	1.797	1.945
GRND.....	1.404	0
JGAPEOL LX EQUITY.....	1.224	3.009
RIKB 19 0226.....	1.128	1.054
RIKB 28 1115.....	1.003	3.811
QQQ US EQUITY.....	967	1.023
JBEMEUC LX EQUITY.....	869	861
ARION.....	673	795
ASKJA.....	631	714
MARL.....	583	5.188
UBGLIUA LX EQUITY.....	0	0
RIKB 31 0124.....	0	2.644
JGEMLUA LX EQUITY.....	0	471
TRPGEMA LX EQUITY.....	0	492
<b>Samtals</b>	<b>240.692</b>	<b>Samtals 150.649</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017*</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016*</b>
Nafnávöxtun .....	2,77%	-	-
Raunávöxtun .....	(0,46%)	-	-

\* Starfsemi sjóðsins hófst í desember 2017

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016*</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	10,290	10,013	-
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	186.943	100.427	-

\* Starfsemi sjóðsins hófst í desember 2017

## 6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins var eftirfarandi:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Bandaríkjadalur (USD).....	116,05	104,17
Evra (EUR).....	132,86	124,7

Landsbréf - Eignadreifing vöxtur  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		80	0
Vextir.....		1.574	54
Verðbætur .....		649	(4)
	<b>Heildartekjur</b>	<u>2.303</u>	<u>50</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....		1.597	65
Viðskiptakostnaður .....		37	12
Önnur gjöld og kostnaður .....		158	6
	<b>Heildargjöld</b>	<u>1.792</u>	<u>84</u>
<b>Hreinar tekjur .....</b>		511	(34)
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		997	(39)
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		1.044	256
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>2.552</u>	<u>183</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>		100.427	0
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		42.524	100.283
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(11.741)	0
	<b>Hækkun á fjármögnunarhreyfingum</b>	<u>30.784</u>	<u>100.283</u>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>		<u><u>133.763</u></u>	<u><u>100.466</u></u>



# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		46.564	29.135
Peningamarkaðsgerningar .....		1.992	0
Hlutdeildarskírteini .....		76.745	67.287
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>125.301</u>	<u>96.421</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		8.748	4.134
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>8.748</u>	<u>4.134</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>134.049</b></u>	<u><b>100.556</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		158	72
Aðrar skuldir .....		88	18
<b>Skuldir samtals</b>		<u>247</u>	<u>90</u>
<b>Hrein eign</b> .....		<u><b>133.802</b></u>	<u><b>100.466</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		13.057.675	10.029.547
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		10,247	10,017

# Skýringar

## 1.1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Hlutabréf		Skulda- bréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði										
Ríkissjóður Íslands .....	0	0%	21.135	16%	0	0%	0	0%	21.135	16%
Íbúðarlánasjóður .....	0	0%	17.733	13%	0	0%	0	0%	17.733	13%
Orkuveita Reykjavíkur .....	0	0%	7.837	6%	0	0%	0	0%	7.837	6%
Marel hf. ....	1.850	1%	0	0%	0	0%	0	0%	1.850	1%
	1.850	1%	46.706	35%	0	0%	0	0%	48.556	36%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
T. Rowe - Global Focused .....	0	0%	0	0%	5.796	4%	0	0%	5.796	4%
iShares Dev. World Index Fund .....	0	0%	0	0%	4.444	3%	0	0%	4.444	3%
Landsbréf - Sparibréf verðtr. ....	0	0%	0	0%	2.052	2%	0	0%	2.052	2%
Jupiter European Growth .....	0	0%	0	0%	2.762	2%	0	0%	2.762	2%
UBAM - 30 Global Leaders .....	0	0%	0	0%	825	1%	0	0%	825	1%
	0	0%	0	0%	15.880	12%	0	0%	15.880	12%
Önnur hlutdeildarskírteini										
Landsbréf - Markaðsbréf sértr. ....	0	0%	0	0%	19.666	15%	0	0%	19.666	15%
Landsbréf - Úrvalsbréf .....	0	0%	0	0%	17.857	13%	0	0%	17.857	13%
Landsbréf - Fyrirtækjask. ....	0	0%	0	0%	11.420	9%	0	0%	11.420	9%
Landsbréf - Öndvegisbréf .....	0	0%	0	0%	10.037	7%	0	0%	10.037	7%
Hekla fagfjárfestingsjóður .....	0	0%	0	0%	1.886	1%	0	0%	1.886	1%
	0	0%	0	0%	60.866	45%	0	0%	60.866	45%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	8.748	7%	8.748	7%
	0	0%	0	0%	0	0%	8.748	7%	8.748	7%
<b>Eignir samtals</b>	1.850	1%	46.706	35%	76.745	57%	8.748	7%	134.049	100%

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf		Skulda- bréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%		%
Opinber starfsemi .....	0	0%	38.869	29%	0	0%	0	0%	38.869	29%
Iðnaður .....	1.850	1%	0	0%	0	0%	0	0%	1.850	1%
Orkuiðnaður .....	0	0%	7.837	6%	0	0%	0	0%	7.837	6%
Sjóðastarfsemi .....	0	0%	0	0%	76.745	57%	0	0%	76.745	57%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	8.748	7%	8.748	7%
<b>Eignir samtals</b>	1.850	1%	46.706	35%	76.745	57%	8.748	7%	134.049	100%

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
MSER.....	19.666	15%	19.031	19%	635	0%
URB.....	17.857	13%	18.505	18%	(648)	0%
RIKS 21 0414.....	15.249	11%	2.275	2%	12.974	10%
FYRSKU.....	11.420	9%	0	0%	11.420	9%
ONB.....	10.037	7%	5.564	6%	4.473	3%
HFF150224.....	9.666	7%	2.304	2%	7.363	5%
OR090524.....	7.837	6%	0	0%	7.837	6%
TRPGEQI LX EQUITY.....	5.796	4%	3.015	3%	2.781	2%
HFF150644.....	5.363	4%	2.288	2%	3.075	2%
BGIWUIA ID EQUITY.....	4.444	3%	7.544	8%	(3.100)	(2%)
Tíu stærstu samtals	107.336	80%	60.525	60%	46.811	35%
Aðrar fjárfestingar .....	17.965	13%	35.896	36%	17.965	13%
Reiðufé .....	8.748	7%	4.134	4%	8.748	7%
<b>Eignir samtals</b>	<b>134.049</b>	<b>100%</b>	<b>100.556</b>	<b>100%</b>	<b>73.524</b>	<b>55%</b>

# Skýringar, frh.

## 4. Uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildar kaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
RIKS 21 0414.....	12.583	0
FYRSKU.....	11.715	507
OR090524.....	8.275	0
MSER.....	7.561	8.031
HFF150224.....	7.438	0
SBL.....	6.762	6.843
URB.....	6.723	6.328
RIKB 20 0205.....	6.516	4.854
ONB.....	4.622	0
HEKLA.....	3.992	1.874
MAB.....	3.186	8.378
RIKV 18 0416.....	2.973	0
JGEUGRI LX EQUITY.....	2.970	0
HFF150644.....	2.916	0
TRPGEQI LX EQUITY.....	2.650	0
BGIWUIA ID EQUITY.....	2.329	5.854
N1.....	2.117	1.931
GRND.....	2.106	0
HEIMA.....	2.103	1.947
SPAVT.....	2.051	0
RIKV 18 0807.....	1.975	0
REITIR.....	1.751	1.880
RIKB 22 1026.....	1.347	1.651
GAMMACREDIT.....	1.148	5.285
JBEMEUC LX EQUITY.....	1.053	1.043
QQQ US EQUITY.....	967	1.023
JGAPEOL LX EQUITY.....	873	3.493
ARION.....	778	924
RIKB 25 0612.....	744	2.876
ASKJA.....	729	824
RIKS 30 0701.....	703	2.997
MARL.....	621	5.524
HFF150434.....	450	0
RIKB 28 1115.....	0	2.250
RIKB 31 0124.....	0	2.093
JGEMLUA LX EQUITY.....	0	706
TRPGEMA LX EQUITY.....	0	738
<b>Samtals</b>	<b>114.726</b>	<b>Samtals 79.855</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017*</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016*</b>
Nafnávöxtun .....	2,30%	-	-
Raunávöxtun .....	(0,91%)	-	-

\* Starfsemi sjóðsins hófst í desember 2017

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016*</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	10,247	10,017	-
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	133.802	100.466	-

\* Starfsemi sjóðsins hófst í desember 2017

## 6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins var eftirfarandi:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Bandaríkjadalur (USD).....	116,05	104,17
Evra (EUR).....	132,86	124,70

Landsbréf - Einkabréf B  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		2.019	363
Vextir .....		200.524	35.307
Verðbætur .....		52.429	8.073
	<b>Heildartekjur</b>	<u>254.972</u>	<u>43.743</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....		37.745	13.040
Viðskiptakostnaður .....		3.224	486
Önnur gjöld og kostnaður .....		9.430	2.480
	<b>Heildargjöld</b>	<u>50.398</u>	<u>16.005</u>
<b>Hreinar tekjur .....</b>		204.574	27.738
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		230.789	76.901
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		(75.980)	(38.083)
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>359.382</u>	<u>66.556</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>		4.963.229	1.769.491
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		5.796.479	3.761.888
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(1.594.117)	(634.706)
	<b>Hækkun á fjármögnunarahreyfingum</b>	<u>4.202.362</u>	<u>3.127.182</u>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>		<u><b>9.524.973</b></u>	<u><b>4.963.229</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

Eignir	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		3.410.537	1.565.998
Peningamarkaðsgerningar .....		934.121	49.068
Hlutdeildarskírteini .....		4.899.667	2.854.107
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		159.579	100.027
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>9.403.904</u>	<u>4.569.200</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		117.090	436.750
Aðrar eignir .....		11.846	130
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>128.936</u>	<u>436.880</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>9.532.841</b></u>	<u><b>5.006.080</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		6.253	1.915
Aðrar skuldir .....		1.615	40.936
<b>Skuldir samtals</b>		<u>7.868</u>	<u>42.851</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>9.524.973</b></u>	<u><b>4.963.229</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		734.441.592	399.776.818
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		12,969	12,415



# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Hlutabréf %	Skulda- bréf %	Önnur verðbréf %	Annað %	31.12.2018 Samtals %
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					
Íbúðarlánasjóður .....	0 0%	1.193.656 12%	0 0%	0 0%	1.193.656 13%
Ríkissjóður Íslands .....	0 0%	817.716 9%	0 0%	0 0%	817.716 9%
Arion banki hf. ....	0 0%	772.774 8%	0 0%	0 0%	772.774 8%
Íslandsbanki hf. ....	0 0%	768.852 8%	0 0%	0 0%	768.852 8%
Landsbankinn hf. ....	0 0%	624.139 7%	0 0%	0 0%	624.139 7%
Kvika banki hf. ....	0 0%	150.838 2%	0 0%	0 0%	150.838 2%
Jeratún ehf. ....	0 0%	6.509 0%	0 0%	0 0%	6.509 0%
Marel hf. ....	10.175 0%	0 0%	0 0%	0 0%	10.175 0%
	10.175 0%	4.334.483 46%	0 0%	0 0%	4.344.658 46%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða					
Landsbréf - Sparibréf plús .....	0 0%	0 0%	1.405.600 15%	0 0%	1.405.600 15%
Landsbréf - Sparibréf verðtr. ....	0 0%	0 0%	761.084 8%	0 0%	761.084 8%
Landsbréf - Sparibréf með. ....	0 0%	0 0%	267.800 3%	0 0%	267.800 3%
Landsbréf - Markaðsbréf .....	0 0%	0 0%	253.400 3%	0 0%	253.400 3%
iShares Dev.World Index F. ....	0 0%	0 0%	103.275 1%	0 0%	103.275 1%
T. Rowe - Global Focused .....	0 0%	0 0%	123.497 1%	0 0%	123.497 1%
Jupiter - European Growth .....	0 0%	0 0%	60.815 1%	0 0%	60.815 1%
UBAM - 30 Global Leaders .....	0 0%	0 0%	21.696 0%	0 0%	21.696 0%
	0 0%	0 0%	2.997.167 31%	0 0%	2.997.167 31%
Önnur hlutdeildarskírteini					
Landsbréf - Fyrirtækjaskbr. ....	0 0%	0 0%	1.131.767 12%	0 0%	1.131.767 12%
Landsbréf - Úrvalsbréf .....	0 0%	0 0%	479.588 5%	0 0%	479.588 5%
Landsbréf - Öndvegisbréf .....	0 0%	0 0%	243.762 3%	0 0%	243.762 3%
Landsbréf - Markað.sértryg. ....	0 0%	0 0%	47.383 0%	0 0%	47.383 0%
	0 0%	0 0%	1.902.500 20%	0 0%	1.902.500 20%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum					
Landsbankinn hf. ....	0 0%	0 0%	0 0%	159.579 2%	159.579 2%
	0 0%	0 0%	0 0%	159.579 2%	159.579 2%
Reiðufé .....	0 0%	0 0%	0 0%	117.090 1%	117.090 1%
Aðrar eignir .....	0 0%	0 0%	0 0%	11.846 0%	11.846 0%
	0 0%	0 0%	0 0%	128.936 1%	128.936 1%
<b>Eignir samtals</b>	<b>10.175 0%</b>	<b>4.334.483 46%</b>	<b>4.899.667 51%</b>	<b>288.515 3%</b>	<b>9.532.841 100%</b>

# Skýringar, frh.

---

## 2. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf %	Skulda- bréf %	Önnur verðbréf %	Annað %	31.12.2018 Samtals %
Opinber starfsemi .....	0 0%	2.011.372 21%	0 0%	0 0%	2.011.372 21%
Fjármálastarfsemi .....	0 0%	2.316.603 24%	0 0%	159.579 2%	2.476.182 26%
Iðnaður .....	10.175 0%	0 0%	0 0%	0 0%	10.175 0%
Fasteignastarfsemi .....	0 0%	6.509 0%	0 0%	0 0%	6.509 0%
Sjóðastarfsemi .....	0 0%	0 0%	4.899.667 51%	0 0%	4.899.667 51%
Reiðufé .....	0 0%	0 0%	0 0%	117.090 1%	117.090 1%
Aðrar eignir .....	0 0%	0 0%	0 0%	11.846 0%	11.846 0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>10.175 0%</b>	<b>4.334.483 46%</b>	<b>4.899.667 51%</b>	<b>288.515 3%</b>	<b>9.532.841 100%</b>

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu. Sjóðurinn er ætlaður viðskiptavinum Einkabankaþjónustu Landsbankans.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
SBL.....	1.405.600	15%	862.932	17%	542.668	6%
FYRSKU.....	1.131.767	12%	0	0%	1.131.767	12%
SPAVT.....	761.084	8%	0	0%	761.084	8%
HFF150224.....	572.436	6%	14.976	0%	557.461	6%
URB.....	479.588	5%	298.933	6%	180.655	2%
RIKS 21 0414.....	394.635	4%	5.818	0%	388.817	4%
LBANK CB 19.....	391.661	4%	0	0%	391.661	4%
ARION CBI 21.....	367.862	4%	0	0%	367.862	4%
HFF150434.....	337.742	4%	191.481	4%	146.261	2%
ISLA CBI 19.....	336.832	4%	0	0%	336.832	4%
Tíu stærstu samtals	6.179.207	65%	1.374.140	27%	4.805.067	50%
Aðrar fjárfestingar .....	3.224.697	34%	3.195.060	64%	29.637	0%
Reiðufé .....	117.090	1%	436.750	9%	(319.659)	(3%)
Aðrar eignir .....	11.846	0%	130	0%	11.716	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>9.532.841</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.006.080</b>	<b>100%</b>	<b>4.526.761</b>	<b>47%</b>

# Skýringar, frh.

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
FYRSKU.....	1.543.864	431.020
RIKB 20 0205.....	948.630	858.773
SBL.....	931.541	456.322
MAB.....	789.881	781.744
SPAVT.....	748.454	0
ARION CBI 25.....	645.458	456.389
HFF150224.....	592.074	41.120
SPA.....	522.370	261.440
RIKS 21 0414.....	501.218	126.227
ARION CBI 21.....	407.138	45.869
LBANK CB 19.....	399.518	0
URB.....	397.922	189.895
MSER.....	386.772	1.301.023
LBANK CBI 24.....	386.041	391.852
ISLA CBI 19.....	332.766	0
BUS 56 LBR.....	246.205	246.555
LBANK CBI 22.....	240.981	22.708
ISLA CBI 22.....	240.656	0
ARION CBI 19.....	200.399	0
ONB.....	200.050	23.661
RIKB 22 1026.....	185.269	283.952
RIKS 26 0216.....	181.646	0
ISLA CBI 24.....	173.534	150.087
KVB 17 02.....	148.945	0
HFF150434.....	144.476	0
OR090524.....	139.443	142.692
HFF150644.....	131.382	145.729
RIKB 25 0612.....	115.099	234.238
ISLA CBI 20.....	112.095	0
RIKB 28 1115.....	98.075	227.316
LBANK 180910.....	97.853	0
HEKLA.....	88.811	86.148
RIKV 18 0807.....	80.996	0
LSS150434.....	73.395	72.407
TRPGEQI LX EQUITY.....	73.059	0
GAMMACREDIT.....	71.567	276.084
JGEUGRI LX EQUITY.....	65.392	0
ARION CB 22.....	63.778	63.211
REITIR151244.....	61.270	62.186
LBANK 180312.....	59.784	0
ISLA 18 0911.....	58.723	0
ISLA 18 1120.....	58.715	0
ARION 181120.....	58.687	0

# Skýringar, frh.

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
KVB 18 1220.....	58.622	0
BGIWUIA ID EQUITY.....	55.816	85.378
RIKB 31 0124.....	53.709	187.773
RIKV 18 0416.....	52.554	0
RIKV 18 0515.....	49.393	0
RIKV 18 0615.....	45.487	0
ISLA CB 23.....	41.852	42.213
RIKB 19 0226.....	41.757	136.982
ISLA CB 19.....	41.704	0
EIK 161047.....	40.748	40.524
UBGLIUA LX EQUITY.....	40.058	39.881
ARION 180220.....	39.898	0
ISLA 18 0313.....	39.758	0
LBANK 180611.....	39.283	0
LBANK 180710.....	39.150	0
ARION 180720.....	39.149	39.749
ISLA 18 0717.....	39.149	0
ARION 180820.....	39.146	39.602
ARION 180920.....	39.134	39.459
LSS151155.....	31.639	31.772
HEIMA.....	30.973	27.527
RIKS 30 0701.....	29.979	235.381
JGAPEOL LX EQUITY.....	29.757	59.804
EIK.....	29.511	39.380
LSS150224.....	27.565	25.956
LYKILL 17 1.....	27.484	27.804
ISLA CBI 26.....	22.317	23.114
QQQ US EQUITY.....	22.068	23.671
REITIR.....	21.097	44.504
ARION.....	17.375	20.285
JBEMEUC LX EQUITY.....	16.966	21.361
REITIR151124.....	16.204	15.797
MARL.....	14.660	41.415
ASKJA.....	13.432	14.276
FESTI.....	2.866	26.042
JTUN 04 1.....	0	6.380
HAGA.....	0	1.034
UEOUEPA LX EQUITY.....	0	14.090
JGEMLUA LX EQUITY.....	0	4.454
TRPGEMA LX EQUITY.....	0	4.783
<b>Samtals</b>	<b>14.194.189</b>	<b>Samtals 8.739.039</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	4,46%	3,73%	2,99%
Raunávöxtun .....	1,19%	1,96%	0,89%

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	12,969	12,415	11,968
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	9.524.973	4.963.229	1.769.491

## 6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins var eftirfarandi:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Bandaríkjadalur (USD).....	116,05	104,17
Evra (EUR).....	132,86	124,7

Landsbréf - Einkabréf C  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		2.269	921
Vextir .....		93.943	42.746
Verðbætur .....		38.174	9.183
	<b>Heildartekjur</b>	<u>134.385</u>	<u>52.851</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....		29.503	15.376
Viðskiptakostnaður .....		2.576	691
Önnur gjöld og kostnaður .....		7.205	2.923
	<b>Heildargjöld</b>	<u>39.284</u>	<u>18.990</u>
<b>Hreinar tekjur</b> .....		95.101	33.861
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		63.060	(2.147)
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum</b> .....		71.353	(16.910)
	<b>Hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>229.514</u>	<u>14.804</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs</b> .....		3.686.391	2.244.364
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		5.117.476	2.814.788
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(1.435.193)	(1.387.565)
	<b>Hækkun á fjármögnunarahreyfingum</b>	<u>3.682.283</u>	<u>1.427.223</u>
<b>Hrein eign í lok árs</b> .....		<u><b>7.598.188</b></u>	<u><b>3.686.391</b></u>



# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

Eignir	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		2.467.660	1.190.389
Peningamarkaðsgæringar .....		682.769	29.441
Hlutdeildarskírteini .....		4.136.684	2.269.724
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		218.188	0
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>7.505.302</u>	<u>3.489.554</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		98.368	238.504
Aðrar eignir .....		8.386	0
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>106.754</u>	<u>238.504</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>7.612.056</b></u>	<u><b>3.728.058</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		4.969	1.706
Aðrar skuldir .....		8.899	39.961
<b>Skuldir samtals</b>		<u>13.868</u>	<u>41.667</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>7.598.188</b></u>	<u><b>3.686.391</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		563.956.664	284.136.837
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		13,473	12,974

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Hlutabréf	%	Skulda- bréf	%	Önnur verðbréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði										
Íbúðarlánasjóður .....	0	0%	757.296	10%	0	0%	0	0%	757.296	10%
Arion banki hf. ....	0	0%	510.748	7%	182.781	2%	0	0%	693.529	9%
Ríkissjóður Íslands .....	0	0%	482.509	7%	0	0%	0	0%	482.509	7%
Íslandsbanki hf. ....	0	0%	366.407	5%	252.624	3%	0	0%	619.031	8%
Landsbankinn hf. ....	0	0%	232.478	3%	247.365	3%	0	0%	479.843	6%
Kvika banki hf. ....	0	0%	100.559	1%	0	0%	0	0%	100.559	1%
Marel hf. ....	17.664	0%	0	0%	0	0%	0	0%	17.664	0%
	17.664	0%	2.449.996	33%	682.769	9%	0	0%	3.150.430	42%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
Landsbréf - Sparibréf plús .....	0	0%	0	0%	1.210.585	16%	0	0%	1.210.585	16%
T. Rowe - Global Focused .....	0	0%	0	0%	209.467	3%	0	0%	209.467	3%
iShares Dev. World Index Fund ...	0	0%	0	0%	176.686	2%	0	0%	176.686	2%
Jupiter - European Growth .....	0	0%	0	0%	103.704	1%	0	0%	103.704	1%
Landsbréf - Sparibréf Verðtr. ....	0	0%	0	0%	102.618	1%	0	0%	102.618	1%
Landsbréf - Markaðsbréf .....	0	0%	0	0%	101.360	1%	0	0%	101.360	1%
UBAM - 30 Global Leaders .....	0	0%	0	0%	36.220	0%	0	0%	36.220	0%
	0	0%	0	0%	1.940.640	25%	0	0%	1.940.640	25%
Önnur hlutdeildarskírteini										
Landsbréf - Fyrirtækjaskbr. ....	0	0%	0	0%	1.039.492	14%	0	0%	1.039.492	14%
Landsbréf - Úrvalsbréf .....	0	0%	0	0%	768.623	10%	0	0%	768.623	10%
Landsbréf - Öndvegisbréf .....	0	0%	0	0%	387.929	5%	0	0%	387.929	5%
	0	0%	0	0%	2.196.044	29%	0	0%	2.196.044	29%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum										
Landsbankinn hf. ....	0	0%	0	0%	0	0%	218.188	3%	218.188	3%
	0	0%	0	0%	0	0%	218.188	3%	218.188	3%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	98.368	1%	98.368	1%
Aðrar eiginir .....	0	0%	0	0%	0	0%	8.386	0%	8.386	0%
	0	0%	0	0%	0	0%	106.754	1%	106.754	1%
<b>Fjárfestingar samtals</b>	<b>17.664</b>	<b>0%</b>	<b>2.449.996</b>	<b>33%</b>	<b>4.819.454</b>	<b>63%</b>	<b>324.942</b>	<b>4%</b>	<b>7.612.056</b>	<b>100%</b>

# Skýringar, frh.

---

## 2. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf	%	Skulda- bréf	%	Önnur verðbréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Iðnaður .....	17.664	0%	0	0%	0	0%	0	0%	17.664	0%
Fjármálastarfsemi .....	0	0%	1.210.192	16%	682.769	9%	218.188	3%	2.111.149	28%
Opinber starfsemi .....	0	0%	1.239.805	17%	0	0%	0	0%	1.239.805	17%
Sjóðastarfsemi .....	0	0%	0	0%	4.136.684	54%	0	0%	4.136.684	54%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	98.368	1%	98.368	1%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	0	0%	8.386	0%	8.386	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>17.664</b>	<b>0%</b>	<b>2.449.996</b>	<b>33%</b>	<b>4.819.454</b>	<b>63%</b>	<b>324.942</b>	<b>4%</b>	<b>7.612.056</b>	<b>101%</b>

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu. Sjóðurinn er ætlaður viðskiptavinum Einkabankaþjónustu Landsbankans.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
SBL.....	1.210.585	16%	352.182	9%	858.403	11%
FYRSKU.....	1.039.492	14%	0	0%	1.039.492	14%
URB.....	768.623	10%	443.794	12%	324.829	4%
ONB.....	387.929	5%	95.635	3%	292.294	4%
HFF150224.....	348.892	5%	10.834	0%	338.059	4%
ARION CBI 21.....	275.667	4%	0	0%	275.667	4%
ISLA CBI 19.....	252.624	3%	4.127	0%	248.497	3%
ISLA CBI 22.....	252.610	3%	0	0%	252.610	3%
LBANK CB 19.....	247.365	3%	0	0%	247.365	3%
RIKS 21 0414.....	237.848	3%	4.127	0%	233.721	3%
Tíu stærstu samtals	5.021.636	66%	910.698	24%	4.110.937	54%
Aðrar fjárfestingar .....	2.483.666	33%	2.578.856	70%	(95.190)	(1%)
Reiðufé .....	98.368	1%	238.504	6%	(140.136)	(2%)
Aðrar eignir .....	8.386	0%	0	0%	8.386	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>7.612.056</b>	<b>100%</b>	<b>3.728.058</b>	<b>100%</b>	<b>3.883.998</b>	<b>51%</b>

# Skýringar, frh.

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
SBL.....	1.350.540	536.090
FYRSKU.....	1.302.410	280.683
MAB.....	673.866	751.671
URB.....	661.549	300.060
RIKB 20 0205.....	530.809	513.677
ARION CBI 25.....	430.286	282.419
MSER.....	381.462	1.088.992
RIKS 21 0414.....	377.637	151.622
HFF150224.....	363.521	26.687
ARION CBI 21.....	316.277	45.386
ONB.....	297.918	0
LBANK CB 19.....	255.333	0
ISLA CBI 19.....	249.653	0
ISLA CBI 22.....	241.020	0
LBANK CBI 22.....	218.253	0
LBANK CBI 24.....	214.716	217.985
ARION CBI 19.....	177.974	0
RIKB 22 1026.....	153.689	213.205
HEKLA.....	150.055	146.521
TRPGEQI LX EQUITY.....	138.717	0
ISLA CBI 24.....	136.885	112.354
BUS 56 LBR.....	123.100	123.363
RIKB 28 1115.....	119.272	211.650
OR090524.....	118.769	121.225
JGEUGRI LX EQUITY.....	111.510	0
RIKS 26 0216.....	104.892	0
SPAVT.....	101.952	0
HFF150644.....	100.559	121.150
KVB 17 02.....	99.297	0
HFF150434.....	92.519	0
BGIWUIA ID EQUITY.....	89.267	108.308
RIKB 25 0612.....	81.916	169.697
ARION 190118.....	78.279	0
ISLA CBI 20.....	67.716	0
MARL.....	57.495	86.671
GAMMACREDIT.....	54.957	205.184
HEIMA.....	50.803	45.500
EIK.....	46.603	74.935
REITIR.....	44.833	84.946
ARION CB 22.....	42.573	42.364
JGAPEOL LX EQUITY.....	41.732	86.234
EIK 161047.....	40.748	40.524
RIKB 31 0124.....	39.151	136.671
KVB 18 1220.....	39.081	0
QQQ US EQUITY.....	36.460	39.109

# Skýringar, frh.

---

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
JBEMEUC LX EQUITY.....	36.096	42.078
RIKV 18 0515.....	29.628	9.889
ARION.....	29.193	33.758
RIKS 30 0701.....	28.904	169.127
LYKILL 17 1.....	27.484	27.804
ISLA CB 19.....	20.852	0
ARION 180220.....	19.949	0
ISLA 18 0313.....	19.900	0
RIKV 18 0416.....	19.822	9.924
ARION 180720.....	19.813	19.875
RIKV 18 0807.....	19.756	0
LBANK 180611.....	19.642	0
LBANK 180710.....	19.575	0
ISLA 18 0911.....	19.574	0
ARION 180820.....	19.573	19.801
ARION 180920.....	19.567	19.730
ASKJA.....	19.193	21.695
REITIR151124.....	16.204	15.797
LSS151155.....	15.820	15.886
LSS150434.....	15.723	15.091
FESTI.....	10.586	49.076
UBGLIUA LX EQUITY.....	4.292	0
RIKB 19 0226.....	3.350	61.628
RIKV 18 0615.....	0	5.913
UEOUEPA LX EQUITY.....	0	17.200
JTUN 04 1.....	0	12.760
TRPGEMA LX EQUITY.....	0	11.703
JGEMLUA LX EQUITY.....	0	10.837
<b>Samtals</b>	<b>10.860.550</b>	<b>Samtals 6.954.452</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	3,85%	0,67%	2,00%
Raunávöxtun .....	0,59%	(1,05%)	(0,08%)

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	13,473	12,974	12,888
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	7.598.188	3.686.391	2.244.364

## 6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins var eftirfarandi:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Bandaríkjadalur (USD).....	116,05	104,17
Evra (EUR).....	132,86	124,7

Landsbréf - Einkabréf D  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018



# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		1.429	284
Vextir.....		29.340	698
Verðbætur .....		11.905	672
	<b>Heildartekjur</b>	<u>42.675</u>	<u>1.654</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýsluþóknun rekstrarfélags .....		12.074	1.860
Viðskiptakostnaður .....		943	128
Önnur gjöld og kostnaður .....		2.889	354
	<b>Heildargjöld</b>	<u>15.906</u>	<u>2.342</u>
<b>Hreinar tekjur .....</b>		26.768	(688)
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		28.568	(1.310)
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		14.814	(5.000)
	<b>Hagnaður (tap) ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>70.150</u>	<u>(6.998)</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>		1.531.124	95.747
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		2.151.961	1.527.945
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(873.457)	(85.571)
	<b>Hækkun á fjármögnunarahreyfingum</b>	<u>1.278.504</u>	<u>1.442.374</u>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>		<u><u>2.879.778</u></u>	<u><u>1.531.124</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

Eignir	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		770.279	431.823
Peningamarkaðsgerningar .....		264.403	9.814
Hlutdeildarskírteini .....		1.637.929	1.005.009
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>2.800.986</u>	<u>1.446.645</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		80.881	136.495
Aðrar eignir .....		3.121	0
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>84.003</u>	<u>136.495</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>2.884.989</b></u>	<u><b>1.583.140</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		1.910	573
Aðrar skuldir .....		3.301	51.443
<b>Skuldir samtals</b>		<u>5.211</u>	<u>52.016</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>2.879.778</b></u>	<u><b>1.531.124</b></u>
<b>Fjöldi útgefina hlutdeildarskírteina</b>		284.957.206	156.300.944
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		10,106	9,796

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Hlutabréf		Skulda- bréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði										
Íbúðarlánasjóður .....	0	0%	204.509	7%	0	0%	0	0%	204.509	7%
Íslandsbanki hf. ....	0	0%	149.857	5%	72.178	3%	0	0%	222.035	8%
Arion banki hf. ....	0	0%	134.920	5%	68.543	2%	0	0%	203.463	7%
Ríkissjóður Íslands .....	0	0%	124.395	4%	0	0%	0	0%	124.395	4%
Landsbankinn hf. ....	0	0%	92.991	3%	123.682	5%	0	0%	216.673	8%
Kvika banki hf. ....	0	0%	50.279	2%	0	0%	0	0%	50.279	2%
Marel hf. ....	11.602	0%	0	0%	0	0%	0	0%	11.602	0%
Hagar hf. ....	1.726	0%	0	0%	0	0%	0	0%	1.726	0%
	<b>13.328</b>	<b>0%</b>	<b>756.951</b>	<b>26%</b>	<b>264.403</b>	<b>10%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1.034.682</b>	<b>36%</b>
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
Landsbréf - Sparibréf plús .....	0	0%	0	0%	254.000	9%	0	0%	254.000	9%
T. Rowe - Global Focused .....	0	0%	0	0%	118.382	4%	0	0%	118.382	4%
iShares Dev. World Index Fund .....	0	0%	0	0%	98.651	3%	0	0%	98.651	3%
Jupiter - European Growth .....	0	0%	0	0%	62.818	2%	0	0%	62.818	2%
UBAM - 30 Global Leaders .....	0	0%	0	0%	19.613	1%	0	0%	19.613	1%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>553.464</b>	<b>19%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>553.464</b>	<b>19%</b>
Önnur hlutdeildarskírteini										
Landsbréf - Fyrirtækjaskbr. ....	0	0%	0	0%	441.084	16%	0	0%	441.084	16%
Landsbréf - Úrvalsbréf .....	0	0%	0	0%	410.204	14%	0	0%	410.204	14%
Landsbréf - Öndvegisbréf .....	0	0%	0	0%	233.177	8%	0	0%	233.177	8%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1.084.465</b>	<b>38%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1.084.465</b>	<b>38%</b>
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum										
Landsbankinn hf. ....	0	0%	0	0%	0	0%	128.375	4%	128.375	4%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>128.375</b>	<b>4%</b>	<b>128.375</b>	<b>4%</b>
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	80.881	3%	80.881	3%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	0	0%	3.121	0%	3.121	0%
	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>84.003</b>	<b>3%</b>	<b>84.003</b>	<b>3%</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>13.328</b>	<b>0%</b>	<b>756.951</b>	<b>26%</b>	<b>1.902.332</b>	<b>67%</b>	<b>212.378</b>	<b>7%</b>	<b>2.884.989</b>	<b>100%</b>

# Skýringar, frh.

## 2. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf	%	Skulda- bréf	%	Önnur verðbréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Opinber starfsemi .....	0	0%	328.903	11%	0	0%	0	0%	328.903	11%
Fjármálastarfsemi .....	0	0%	428.048	15%	264.403	10%	128.375	4%	820.826	29%
Smásala .....	1.726	0%	0	0%	0	0%	0	0%	1.726	0%
Fasteignastarfsemi .....	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Iðnaður .....	11.602	0%	0	0%	0	0%	0	0%	11.602	0%
Sjóðastarfsemi .....	0	0%	0	0%	1.637.929	57%	0	0%	1.637.929	57%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	80.881	3%	80.881	3%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	0	0%	3.121	0%	3.121	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>13.328</b>	<b>0%</b>	<b>756.951</b>	<b>26%</b>	<b>1.902.332</b>	<b>66%</b>	<b>212.378</b>	<b>7%</b>	<b>2.884.989</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að bjóða fjárfestum upp á dreift og blandað safn verðbréfa, hlutdeildarskírteina og innlána með virkri stýringu. Sjóðurinn er ætlaður viðskiptavinum Einkabankajónustu Landsbankans.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
FYRSKU.....	441.084	15%	0	0%	441.084	15%
URB.....	410.204	14%	276.141	17%	134.062	5%
SBL.....	254.000	9%	33.388	2%	220.612	8%
ONB.....	233.177	8%	62.323	4%	170.854	6%
LÍ INNLÁN.....	128.375	4%	0	0%	128.375	4%
LBANK CB 19.....	123.682	4%	0	0%	123.682	4%
TRPGEQI LX EQUITY.....	118.382	4%	41.038	3%	77.344	3%
ARION CBI 21.....	114.957	4%	0	0%	114.957	4%
BGIWUIA ID EQUITY.....	98.651	3%	105.891	7%	(7.240)	0%
LBANK CBI 22.....	92.991	3%	0	0%	92.991	3%
Tíu stærstu samtals	2.015.503	70%	518.782	33%	1.496.721	52%
Aðrar fjárfestingar .....	785.483	27%	927.864	58%	(142.381)	(5%)
Reiðufé .....	80.881	3%	136.495	9%	(55.614)	(2%)
Aðrar eignir .....	3.121	0%	0	0%	3.121	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.884.989</b>	<b>100%</b>	<b>1.583.140</b>	<b>100%</b>	<b>1.301.849</b>	<b>45%</b>

# Skýringar, frh.

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
FYRSKU.....	443.033	10.069
URB.....	421.098	266.233
SBL.....	401.793	189.921
MSER.....	183.311	477.574
ONB.....	182.733	7.016
MAB.....	181.653	260.890
RIKB 20 0205.....	142.345	142.191
LBANK CB 19.....	126.615	0
ARION CBI 21.....	112.860	0
RIKS 21 0414.....	110.780	51.276
TRPGEQI LX EQUITY.....	97.184	20.327
HEKLA.....	90.162	87.969
ISLA CBI 22.....	87.641	0
LBANK CBI 22.....	87.353	0
HFF150224.....	83.987	5.049
ISLA CBI 19.....	71.274	0
JGEUGRI LX EQUITY.....	67.546	0
ARION CBI 19.....	66.713	0
LBANK CBI 24.....	64.583	65.942
ARION CBI 25.....	63.429	64.634
BUS 56.....	61.551	61.639
BGIWUIA ID EQUITY.....	57.417	72.208
ISLA CBI 24.....	49.775	37.345
KVB 17 02.....	49.648	0
OR090524.....	47.795	48.827
ISLA CBI 20.....	44.941	0
MARL.....	37.573	66.824
RIKB 22 1026.....	34.425	54.601
EIK.....	32.861	51.941
JGAPEOL LX EQUITY.....	32.834	55.321
HEIMA.....	31.828	28.282
HFF150644.....	29.711	33.739
REITIR.....	29.619	54.389
RIKB 25 0612.....	27.389	54.279
RIKS 26 0216.....	24.921	0
GAMMACREDIT.....	22.951	85.762
HFF150434.....	22.883	0
ARION CB 22.....	21.440	21.182
EIK 161047.....	20.374	20.262
ISLA 18 0313.....	19.858	0
ISLA 18 0911.....	19.574	0
ARION 190118.....	19.570	0
KVB 18 1220.....	19.541	0

# Skýringar, frh.

---

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur, frh.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
JBEMEUC LX EQUITY.....	19.085	23.099
ARION.....	18.401	21.207
RIKB 28 1115.....	17.298	46.330
QQQ US EQUITY.....	13.432	24.701
ASKJA.....	11.679	12.413
RIKB 31 0124.....	11.412	41.630
RIKS 30 0701.....	11.389	54.333
FESTI.....	9.915	39.675
RIKV 18 0416.....	9.911	9.924
RIKV 18 0807.....	9.881	0
RIKV 18 0515.....	9.876	0
LYKILL 17 1.....	9.161	9.268
LSS151155.....	5.273	5.295
LSS150434.....	5.241	5.030
UBGLIUA LX EQUITY.....	4.829	3.878
HAGA.....	1.706	0
RIKB 19 0226.....	1.098	21.665
UEOUEPA LX EQUITY.....	0	13.502
TRPGEMA LX EQUITY.....	0	3.358
JGEMLUA LX EQUITY.....	0	3.110
<b>Samtals</b>	<b>4.014.157</b>	<b>Samtals 2.734.108</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016*</b>
Nafnávöxtun .....	3,16%	(2,13%)	-
Raunávöxtun .....	(0,07%)	(3,80%)	-

\* Starfsemi sjóðsins hófst í desember 2016

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	10,106	9,796	10,009
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	2.879.778	1.531.124	95.747

## 6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins var eftirfarandi:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Bandaríkjadalur (USD).....	116,05	104,17
Evra (EUR).....	132,86	124,7



Landsbréf - Úrvalsbréf  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		186.046	267.889
Vextir.....		3.257	5.337
	<b>Heildartekjur</b>	<u>189.303</u>	<u>273.225</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		154.999	218.949
Vextir og verðbætur .....		170	203
Viðskiptakostnaður .....		20.487	24.509
Önnur gjöld og kostnaður .....		11.611	16.406
	<b>Heildargjöld</b>	<u>187.267</u>	<u>260.067</u>
<b>Hreinar tekjur .....</b>		2.036	13.158
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		(623.556)	898.237
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		406.366	(2.794.341)
	<b>Tap ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>(215.153)</u>	<u>(1.882.946)</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>		11.205.946	15.211.281
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.998.118	2.905.315
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(6.486.807)	(5.027.704)
	<b>Lækkun á fjármögnunarahreyfingum</b>	<u>(4.488.690)</u>	<u>(2.122.389)</u>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>		<u><b>6.502.103</b></u>	<u><b>11.205.946</b></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf .....		6.188.894	10.725.477
Hlutdeildarskírteini .....		306.696	465.920
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>6.495.590</u>	<u>11.191.397</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		18.644	35.170
Aðrar eignir .....		662	662
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>19.306</u>	<u>35.832</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>6.514.896</b></u>	<u><b>11.227.229</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		10.106	17.074
Aðrar skuldir .....		2.687	4.209
<b>Skuldir samtals</b>		<u>12.793</u>	<u>21.283</u>
<b>Hrein eign</b> .....		<u><b>6.502.103</b></u>	<u><b>11.205.946</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		2.548.844.685	4.225.469.680
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		2,551	2,652

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Hlutabréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peningamarkaðs skráð á skipulegum verðbréfamarkaði								
Marel hf. ....	1.462.759	22%	0	0%	0	0%	1.462.759	22%
Icelandair Group hf. ....	922.662	14%	0	0%	0	0%	922.662	14%
Festi hf. ....	685.246	11%	0	0%	0	0%	685.246	11%
Hagar hf. ....	656.571	10%	0	0%	0	0%	656.571	10%
HB Grandi hf. ....	556.220	9%	0	0%	0	0%	556.220	9%
Reitir fasteignafélag hf. ....	279.530	4%	0	0%	0	0%	279.530	4%
Arion banki hf. ....	265.036	4%	0	0%	0	0%	265.036	4%
Reginn fasteignafélag hf. ....	230.421	4%	0	0%	0	0%	230.421	4%
Origo hf. ....	218.907	3%	0	0%	0	0%	218.907	3%
Kvika banki hf. ....	200.498	3%	0	0%	0	0%	200.498	3%
Eik fasteignafélag hf. ....	180.257	3%	0	0%	0	0%	180.257	3%
Síminn hf. ....	145.243	2%	0	0%	0	0%	145.243	2%
Skeljungur hf. ....	18.929	0%	0	0%	0	0%	18.929	0%
Tryggingamiðstöðin hf. ....	1.393	0%	0	0%	0	0%	1.393	0%
Heimavellir hf. ....	807	0%	0	0%	0	0%	807	0%
Eimskipafélag Íslands hf. ....	60	0%	0	0%	0	0%	60	0%
	<b>5.824.540</b>	<b>89%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>5.824.540</b>	<b>89%</b>
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar								
Horn III slhf. ....	144.165	2%	0	0%	0	0%	144.165	2%
Ölgerðin Egill Skallagrímsson hf. ....	118.353	2%	0	0%	0	0%	118.353	2%
Horn II slhf. ....	97.339	1%	0	0%	0	0%	97.339	1%
IF hf. ....	4.498	0%	0	0%	0	0%	4.498	0%
	<b>364.354</b>	<b>6%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>364.354</b>	<b>6%</b>
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða								
Landsbréf - LEQ UCITS ETF .....	0	0%	141.246	2%	0	0%	141.246	2%
	0	0%	141.246	2%	0	0%	141.246	2%
Önnur hlutdeildarskírteini								
Hekla fagfjárfestingsjóður .....	0	0%	165.450	3%	0	0%	165.450	3%
	0	0%	165.450	3%	0	0%	165.450	3%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	18.644	0%	18.644	0%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	662	0%	662	0%
	0	0%	0	0%	19.306	0%	19.306	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>6.188.894</b>	<b>95%</b>	<b>306.696</b>	<b>5%</b>	<b>19.306</b>	<b>0%</b>	<b>6.514.896</b>	<b>100%</b>

# Skýringar, frh.

## 2. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf	%	Önnur verðbréf	%	Annað	%	31.12.2018 Samtals	%
Iðnaður .....	1.581.112	24%	0	0%	0	0%	1.581.112	24%
Smásala .....	1.360.746	21%	0	0%	0	0%	1.360.746	21%
Samgöngur .....	922.722	14%	0	0%	0	0%	922.722	14%
Fasteignastarfsemi .....	690.207	11%	0	0%	0	0%	690.207	11%
Sjávarútvegur .....	556.220	9%	0	0%	0	0%	556.220	9%
Tækni .....	218.907	3%	0	0%	0	0%	218.907	3%
Fjarskipti .....	145.243	2%	0	0%	0	0%	145.243	2%
Starfsemi um eignarhaldsfélag .....	246.002	4%	0	0%	0	0%	246.002	4%
Fjármálastarfsemi .....	467.734	7%	0	0%	0	0%	467.734	7%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Sjóðir .....	0	0%	306.696	5%	0	0%	306.696	5%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	18.644	0%	18.644	0%
Aðrar eignir .....	0	0%	0	0%	662	0%	662	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>6.188.894</b>	<b>95%</b>	<b>306.696</b>	<b>5%</b>	<b>19.306</b>	<b>0%</b>	<b>6.514.896</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu verðbréfaeignar með því að fjárfesta einkum í hlutabréfum íslenskra fyrirtækja sem skráð eru í viðurkennda kauphöll, s.s. Nasdaq OMX Iceland.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
MARL.....	1.462.759	22%	2.555.554	23%	(1.092.795)	(17%)
ICEAIR.....	922.662	14%	1.936.366	17%	(1.013.704)	(16%)
FESTI.....	685.246	11%	0	0%	685.246	11%
HAGA.....	656.571	10%	864.882	8%	(208.311)	(3%)
GRND.....	556.220	9%	676.785	6%	(120.565)	(2%)
REITIR.....	279.530	4%	829.578	7%	(550.048)	(8%)
REGINN.....	230.421	4%	788.197	7%	(557.776)	(9%)
ORIGO.....	218.907	3%	0	0%	218.907	3%
KVIKA.....	200.498	3%	0	0%	200.498	3%
EIK.....	180.257	3%	157.543	1%	22.714	0%
Tíu stærstu samtals	5.393.071	83%	7.808.905	70%	(2.415.834)	(37%)
Aðrar fjárfestingar .....	1.102.519	17%	3.382.492	30%	(2.279.973)	(35%)
Reiðufé .....	18.644	0%	35.170	0%	(16.526)	(0%)
Aðrar eignir .....	662	0%	662	0%	0	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>6.514.896</b>	<b>100%</b>	<b>11.227.229</b>	<b>100%</b>	<b>(4.712.333)</b>	<b>(72%)</b>

# Skýringar, frh.

---

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
ARION.....	764.079	627.289
ICEAIR.....	643.418	1.121.961
MARL.....	620.394	2.118.291
HAGA.....	464.854	929.985
FESTI.....	436.252	1.197.818
REITIR.....	301.450	760.734
EIK.....	298.694	219.536
REGINN.....	297.108	689.741
GRND.....	234.030	335.865
ARIONSDB SS EQUITY.....	208.498	0
KVIKA.....	194.740	7.268
SIMINN.....	190.565	527.839
ORIGO.....	190.167	0
SYN.....	121.170	99.913
ASKJA.....	80.000	92.692
SKEL.....	39.746	21.040
HEIMA.....	32.136	31.770
HORN II.....	2.381	20.396
OSSR DC EQUITY.....	0	453.377
LEQ.....	0	128.991
HEKLA.....	0	20.732
HORN III.....	0	39.438
OLGERDIN.....	0	31.985
EIM.....	0	66.668
SJOVA.....	0	49.105
<b>Samtals</b>	<b>5.119.680</b>	<b>9.592.434</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	(3,81%)	(12,96%)	(4,99%)
Raunávöxtun .....	(6,83%)	(14,45%)	(6,93%)

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	2,551	2,652	3,047
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	6.502.103	11.205.946	15.211.281

## 6. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu. Við útreikning á heildaráhættu sjóðsins er staðfestuaðferð notuð.

## 7. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins var eftirfarandi:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Sænsk króna ( SEK ) .....	12,982	12,675
Dönsk króna ( DKK ) .....	17,790	16,747
Bandaríkjadalur (USD).....	116,05	104,17



Landsbréf - Öndvegisbréf  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		74.818	177.331
Vextir.....		1.597	1.720
	<b>Heildartekjur</b>	<u>76.415</u>	<u>179.052</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubóknun rekstrarfélags .....		63.985	91.089
Vextir og verðbætur .....		103	302
Viðskiptakostnaður .....		7.432	12.203
Önnur gjöld og kostnaður .....		4.519	6.467
	<b>Heildargjöld</b>	<u>76.039</u>	<u>110.061</u>
<b>Hreinar tekjur .....</b>		376	68.991
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		(62.958)	262.642
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		89.900	(1.025.874)
	<b>Hagnaður (tap) ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>27.317</u>	<u>(694.241)</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>		4.177.691	7.709.857
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		942.279	564.519
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(2.278.757)	(3.402.445)
	<b>Lækkun á fjármögnunarahreyfingum</b>	<u>(1.336.478)</u>	<u>(2.837.925)</u>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>		<u><u>2.868.530</u></u>	<u><u>4.177.691</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

<b>Eignir</b>	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Framseljanleg verðbréf.....		2.509.954	3.707.106
Hlutdeildarskírteini.....		348.405	450.467
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>2.858.359</u>	<u>4.157.574</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé.....		15.037	16.077
Aðrar eignir.....		0	10.987
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>15.037</u>	<u>27.064</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>2.873.396</b></u>	<u><b>4.184.637</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag.....		4.598	6.805
Aðrar skuldir.....		268	141
<b>Skuldir samtals</b>		<u>4.866</u>	<u>6.946</u>
<b>Hrein eign.....</b>		<u><b>2.868.530</b></u>	<u><b>4.177.691</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		159.433.644	231.451.018
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		17,992	18,050

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Hlutabréf		Skulda- bréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%		%
Framseljanleg verðbréf og peninga- markaðsgerningar skráð á skipulegum verðbréfamarkaði										
Marel hf. ....	591.353	21%	0	0%	0	0%	0	0%	591.353	21%
Icelandair Group hf. ....	269.378	9%	0	0%	0	0%	0	0%	269.378	9%
Hagar hf. ....	228.611	8%	0	0%	0	0%	0	0%	228.611	8%
Festi hf. ....	247.330	9%	0	0%	0	0%	0	0%	247.330	9%
HB Grandi hf. ....	207.555	7%	0	0%	0	0%	0	0%	207.555	7%
Arion banki hf. ....	121.409	4%	0	0%	0	0%	0	0%	121.409	4%
Origo hf. ....	114.401	4%	0	0%	0	0%	0	0%	114.401	4%
Iceland Seafood Int. ....	43.500	2%	0	0%	0	0%	0	0%	43.500	2%
Síminn hf. ....	29.920	1%	0	0%	0	0%	0	0%	29.920	1%
Kvika banki hf. ....	21.143	1%	0	0%	0	0%	0	0%	21.143	1%
Eik fasteignafélag hf. ....	20.796	1%	0	0%	0	0%	0	0%	20.796	1%
Reginn hf. ....	18.595	1%	0	0%	0	0%	0	0%	18.596	1%
Skeljungur hf. ....	12.834	0%	0	0%	0	0%	0	0%	12.834	0%
Reitir fasteignafélag hf. ....	1.668	0%	0	0%	0	0%	0	0%	1.668	0%
Tryggingamiðstöðin ....	240	0%	0	0%	0	0%	0	0%	240	0%
	<b>1.928.735</b>	<b>67%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1.928.735</b>	<b>67%</b>
Önnur framseljanleg verðbréf og peningamarkaðsgerningar										
Horn III slhf. ....	216.827	8%	0	0%	0	0%	0	0%	216.827	8%
Ölgerðin Egill Skallagr. hf. ....	159.655	6%	0	0%	0	0%	0	0%	159.655	6%
Horn II slhf. ....	87.221	3%	0	0%	0	0%	0	0%	87.221	3%
Loðnuvinnslan hf. ....	63.545	2%	0	0%	0	0%	0	0%	63.545	2%
Orf Líftækni hf. ....	44.812	2%	0	0%	0	0%	0	0%	44.812	2%
IF hf. ....	4.498	0%	0	0%	0	0%	0	0%	4.498	0%
Fáfnir Offshore hf. ....	1.199	0%	3.462	0%	0	0%	0	0%	4.661	0%
	<b>577.756</b>	<b>20%</b>	<b>3.462</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>581.219</b>	<b>20%</b>
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða										
Landsbréf - LEQ UCITS ETF ...	0	0%	0	0%	126.378	4%	0	0%	126.378	4%
	0	0%	0	0%	126.378	4%	0	0%	126.378	4%
Önnur hlutdeildarskírteini										
Hekla fagfjárfestingsjóður .....	0	0%	0	0%	222.027	8%	0	0%	222.027	8%
	0	0%	0	0%	222.027	8%	0	0%	222.027	8%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	15.037	1%	15.037	1%
	0	0%	0	0%	0	0%	15.037	1%	15.037	1%
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.506.491</b>	<b>87%</b>	<b>3.462</b>	<b>0%</b>	<b>348.405</b>	<b>12%</b>	<b>15.038</b>	<b>1%</b>	<b>2.873.396</b>	<b>100%</b>

# Skýringar, frh.

## 2. Sundurliðun fjárfestinga, frh.

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Hlutabréf		Skulda- bréf		Önnur verðbréf		Annað		31.12.2018 Samtals	
		%		%		%		%		%
Iðnaður .....	795.820	28%	0	0%	0	0%	0	0%	795.820	28%
Smásala .....	488.776	17%	0	0%	0	0%	0	0%	488.776	17%
Starfsemi um eignarhaldsfélag ....	308.545	11%	0	0%	0	0%	0	0%	308.545	11%
Sjávarútvegur .....	314.600	11%	0	0%	0	0%	0	0%	314.600	11%
Samgöngur .....	270.577	9%	3.462	0%	0	0%	0	0%	274.039	10%
Fjármálastarfsemi .....	142.793	5%	0	0%	0	0%	0	0%	142.793	5%
Tækni .....	114.401	4%	0	0%	0	0%	0	0%	114.401	4%
Fasteignastarfsemi .....	41.060	1%	0	0%	0	0%	0	0%	41.060	1%
Fjarskipti .....	29.920	1%	0	0%	0	0%	0	0%	29.920	1%
Sjóðir .....	0	0%	0	0%	348.405	12%	0	0%	348.405	12%
Reiðufé .....	0	0%	0	0%	0	0%	15.037	1%	15.037	1%
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.506.491</b>	<b>87%</b>	<b>3.462</b>	<b>0%</b>	<b>348.405</b>	<b>12%</b>	<b>15.037</b>	<b>1%</b>	<b>2.873.396</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu verðbréfaeignar með því að fjárfesta einkum í hlutbréfum íslenskra fyrirtækja sem skráð eru í viðurkennda kauphöll, s.s. Nasdaq OMX Iceland.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
MARL.....	591.353	21%	890.462	21%	(299.110)	(10,4%)
ICEAIR.....	269.378	9%	506.138	12%	(236.760)	(8,2%)
FESTI.....	247.330	9%	0	0%	247.330	8,6%
HAGA.....	228.611	8%	92.468	2%	136.143	4,7%
HEKLA.....	222.027	8%	195.499	5%	26.528	0,9%
HORN III.....	216.827	8%	279.615	7%	(62.789)	(2,2%)
GRND.....	207.555	7%	323.051	8%	(115.496)	(4,0%)
OLGERDIN.....	159.655	6%	225.506	5%	(65.851)	(2,3%)
LEQ.....	126.378	4%	254.968	6%	(128.590)	(4,5%)
ORIGO.....	114.401	4%	0	0%	114.401	4,0%
Tíu stærstu samtals	2.383.515	83%	2.767.707	66%	(384.193)	(13,4%)
Aðrar fjárfestingar .....	474.844	17%	1.389.866	33%	620.669	21,6%
Reiðufé .....	15.037	1%	16.077	0%	16.077	0,6%
Aðrar eignir .....	0	0%	10.987	0%	10.987	0,4%
<b>Eignir samtals</b>	<b>2.873.396</b>	<b>100%</b>	<b>4.184.637</b>	<b>100%</b>	<b>263.540</b>	<b>9,2%</b>

# Skýringar, frh.

---

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
ARION.....	776.051	361.252
MARL.....	377.895	811.608
ICEAIR.....	321.408	485.883
HAGA.....	294.105	206.462
N1.....	222.572	269.512
REGINN.....	123.738	221.316
ORIGO.....	101.865	5.125
VOICE.....	74.330	67.603
REITIR.....	69.510	217.001
ARIONSDB SS EQUITY.....	56.282	0
ASKJA.....	50.000	58.722
ICESEA.....	44.250	0
GRND.....	43.821	147.680
EIK.....	43.633	75.720
HEKLA.....	40.130	0
SKEL.....	20.919	8.623
KVIKA.....	19.907	0
SIMINN.....	12.540	193.498
HORN III.....	0	89.419
LEQ.....	0	128.991
OSSR DC EQUITY.....	0	249.884
OLGERDIN.....	0	65.851
HORN II.....	0	26.161
LODN.....	0	25.830
ORF.....	0	9.000
EIM.....	0	3.682
<b>Samtals</b>	<b>2.692.955</b>	<b>Samtals 3.728.823</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er bæði sýnd sem raunávöxtun og nafnávöxtun. Ávöxtunin var sem hér segir:

	<b>Ávöxtun ársins 2018</b>	<b>Ávöxtun ársins 2017</b>	<b>Ávöxtun ársins 2016</b>
Nafnávöxtun .....	(0,32%)	(10,94%)	(7,18%)
Raunávöxtun .....	(3,45%)	(12,46%)	(9,08%)

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	17,992	18,050	20,267
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	2.868.530	4.177.691	7.709.857

## 6. Afleiðuviðskipti

Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í afleiðum. Sjóðurinn nýtti ekki þá heimild á árinu. Við útreikning á heildaráhættu sjóðsins er staðfestuaðferð notuð.

## 7. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í lok ársins var eftirfarandi:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Sænsk króna ( SEK ) .....	12,982	12,675
Dönsk króna ( DKK ) .....	17,790	16,747
Bandaríkjadalur (USD).....	116,05	104,17



Landsbréf - Global Portfolio  
Fjárfestingarsjóður

Ársreikningur 2018

# Rekstrarreikningur og yfirlit um breytingu á hreinni eign 2018

	Skýr.	2018	2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður.....		5.551	4.514
Vextir af bundnum bankainnstæðum.....		280	229
	<b>Heildartekjur</b>	<u>5.831</u>	<u>4.743</u>
<b>Gjöld</b>			
Umsýslubókun rekstrarfélags .....		12.567	9.003
Viðskiptakostnaður .....		240	322
Önnur gjöld og kostnaður .....		1.036	742
	<b>Heildargjöld</b>	<u>13.843</u>	<u>10.067</u>
<b>Hreinar tekjur .....</b>		(8.012)	(5.324)
<b>Innleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		67.677	14.859
<b>Óinnleystur hagnaður/(tap) af fjárfestingum .....</b>		(120.601)	102.608
	<b>(Tap) hagnaður ársins af rekstri sjóðsins</b>	<u>(60.936)</u>	<u>112.143</u>
<b>Hrein eign í byrjun árs .....</b>		771.561	125.050
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		125.933	731.356
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		(261.954)	(187.678)
Gjaldeyrisgengisáhrif.....		87.992	(9.311)
	<b>(Lækkun) hækkun á fjármögnunarhreyfingum</b>	<u>(48.029)</u>	<u>534.368</u>
<b>Hrein eign í lok árs .....</b>		<u><u>662.596</u></u>	<u><u>771.561</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2018

	Skýr.	31.12.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>	2		
Hlutdeildarskírteini.....		665.142	767.664
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>665.142</u>	<u>767.664</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Reiðufé .....		3.019	16.857
Aðrar eignir .....		6	226
<b>Aðrar eignir samtals</b>		<u>3.025</u>	<u>17.082</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><b>668.167</b></u>	<u><b>784.746</b></u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		951	1.136
Aðrar skuldir.....		4.621	12.049
<b>Skuldir samtals</b>		<u>5.571</u>	<u>13.185</u>
<b>Hrein eign .....</b>		<u><b>662.596</b></u>	<u><b>771.561</b></u>
<b>Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina</b>		507.518	598.961
<b>Gengi hlutdeildarskírteina</b>		11,250	12,366

# Skýringar

## 1. Helstu reikningsskilaaðferðir og áhættuþættir, sjá skýringar í A-hluta bls. 11 - 13

## 2. Sundurliðun fjárfestinga

### Sundurliðun eftir fjármálagerningum og útgefendum:

	Önnur		Annað		31.12.2018	
	verðbréf	%		%	Samtals	%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða						
T.Rowe - Global Focused .....	121.189	18%	0	0%	121.189	18%
iShares S&P 500 ETF .....	92.270	14%	0	0%	92.270	14%
UBS Lux Equity SICAV-European Opport. Unconstr. ....	77.589	12%	0	0%	77.589	12%
UBAM-30 Global Leaders .....	74.861	11%	0	0%	74.861	11%
ACI Global Growth .....	68.618	10%	0	0%	68.618	10%
iSHARES S&P 100 ETF .....	66.126	10%	0	0%	66.126	10%
ISHARES RUSSELL 1000 ETF .....	44.342	7%	0	0%	44.342	7%
iSHARES MSCI JAPAN ETF .....	34.737	5%	0	0%	34.737	5%
Gam Multistock - Emerging Markets Equity .....	29.735	4%	0	0%	29.735	4%
Invesco QQQ Trust Series 1 .....	21.572	3%	0	0%	21.572	3%
Jupiter - European Growth .....	17.871	3%	0	0%	17.871	3%
Landsbréf - Nordic 40 .....	16.232	2%	0	0%	16.233	2%
	665.142	100%	0	0%	665.142	100%
Reiðufé .....	0	0%	3.019	0%	3.019	0%
Aðrar eignir .....	0	0%	6	0%	6	0%
	0	0%	3.025	0%	3.025	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>665.142</b>	<b>100%</b>	<b>3.025</b>	<b>0%</b>	<b>668.167</b>	<b>100%</b>

### Sundurliðun eftir fjárfestingaráherslum:

	Önnur		Annað		31.12.2018	
	verðbréf	%		%	Samtals	%
Norður - Ameríka .....	399.487	60%	0	0%	399.487	60%
Evrópa .....	167.289	25%	0	0%	167.289	25%
Japan .....	46.172	7%	0	0%	46.172	7%
Annað .....	52.194	8%	0	0%	52.194	8%
Reiðufé .....	0	0%	3.019	0%	3.019	0%
Aðrar eignir .....	0	0%	6	0%	6	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>665.142</b>	<b>100%</b>	<b>3.025</b>	<b>0%</b>	<b>668.167</b>	<b>100%</b>

Markmið sjóðsins er að ná góðri ávöxtun og dreifingu áhættu með því að fjárfesta aðallega í alþjóðlegum hlutabréfasjóðum.

# Skýringar, frh.

## 3. Sundurliðun á breytingu tíu stærstu eigna á milli ára og hlutfall af heildareignum sjóða

Taflan sýnir stöðu á tíu stærstu eignaflokkum í lok ársins, stöðu sömu flokka um síðustu áramót ásamt breytingu milli ára.

	Staða		Staða		Breyting	
	31.12.2018	%	31.12.2017	%		%
TRPGEQI LX EQUITY.....	121.189	18%	87.446	11%	33.744	5%
IVV US EQUITY.....	92.270	14%	94.521	12%	(2.251)	0%
UEOUEPA LX EQUITY.....	77.589	12%	58.537	7%	19.052	3%
UBGLIUA LX EQUITY.....	74.861	11%	76.809	10%	(1.947)	0%
ACIGGEI LX EQUITY.....	68.618	10%	44.264	6%	24.354	4%
OEF US EQUITY.....	66.126	10%	74.400	9%	(8.273)	(1%)
IWB US EQUITY.....	44.342	7%	82.915	11%	(38.573)	(6%)
EWJ US EQUITY.....	34.737	5%	53.589	7%	(18.852)	(3%)
JBEMEUC LX EQUITY.....	29.735	4%	31.846	4%	(2.111)	0%
QQQ US EQUITY.....	21.572	3%	43.046	5%	(21.475)	-3%
Tíu stærstu samtals	631.039	94%	647.372	82%	(16.333)	-2%
Aðrar fjárfestingar .....	34.103	5%	120.291	15%	(86.188)	(13%)
Reiðfé .....	3.019	0%	16.857	2%	(13.838)	(2%)
Aðrar eignir .....	6	0%	226	0%	(219.964)	0%
<b>Eignir samtals</b>	<b>668.167</b>	<b>100%</b>	<b>784.746</b>	<b>100%</b>	<b>(116.579)</b>	<b>(17%)</b>

## 4. Uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur

Töflurnar sýna uppsöfnuð heildarkaup og uppsafnaðar heildarsölur allra flokka fyrir árið.

Flokkur	Kaupverð	Söluverð
TRPGEQI LX EQUITY.....	52.921	20.146
ACIGGEI LX EQUITY.....	26.216	0
JGEUGRI LX EQUITY.....	21.805	0
JGAPEOL LX EQUITY.....	20.052	20.632
UEOUEPA LX EQUITY.....	19.669	0
JBEMEUC LX EQUITY.....	18.289	17.416
IVV US EQUITY.....	18.038	24.203
IWB US EQUITY.....	16.036	62.664
OEF US EQUITY.....	9.861	22.485
EWJ US EQUITY.....	8.218	26.854
QQQ US EQUITY.....	5.788	36.182
LN40.....	5.439	0
UBGLIUA LX EQUITY.....	0	9.880
CARWLDW LX EQUITY.....	0	48.776
HEDJ US EQUITY.....	0	38.784
STGLOBS NO EQUITY.....	0	32.422
<b>Samtals</b>	<b>222.332</b>	<b>Samtals 360.445</b>

# Skýringar, frh.

---

## 5. Hlutdeildarskírteini

Ávöxtun sjóðsins er sýnd sem nafnávöxtun þar sem grunnmynt hans er USD. Ávöxtunin var sem hér segir:

	Ávöxtun ársins 2018	Ávöxtun ársins 2017	Ávöxtun ársins 2016*
Nafnávöxtun .....	(9,02%)	22,05%	-

\* Starfsemi sjóðsins hófst í nóvember 2016

Kaupgengi sjóðsins og bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina er sem hér segir:

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kaupgengi hlutdeildarskírteina .....	11,250	12,366	10,132
Bókfært verðmæti hlutdeildarskírteina .....	662.596	771.561	125.050

## 6. Erlendir gjaldmiðlar

Gengi erlendra gjaldmiðla í loks ársins var eftirfarandi:

	31.12.2018	31.12.2017
Bandaríkjadalur (USD).....	116,05	104,17
Dönsk króna ( DKK ) .....	17,79	16,747
Evra ( EUR) .....	132,86	124,70
Sænsk króna ( SEK) .....	12,982	12,675

## 7. Aðrar upplýsingar

Starfsrækslugjaldmiðill sjóðsins er bandaríkjadalur (USD) en í lok ársins eru fjárhæðir færðar í íslenskar krónur (ISK) miðað við opinbert viðmiðunargengi Seðlabanka Íslands.

