

**Rekstrarfélag
Kaupþings Búnaðarbanka hf.**

**Verðbréfasjóðir
Fjárfestingarsjóðir**

Ársreikningur 2004

Rekstrarfélag Kaupþings Búnaðarbanka hf.
Austurstræti 5
155 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastj.	3	Ársreikningur Fjárfestingarsjóða	23
Áritun endurskoðenda	4	Rekstrarreikningur	24
B-hluti		Efnahagsreikningur	26
Ársreikningur Verðbréfasjóða	5	Yfirlit um breytingar á hreinni eign	28
Rekstrarreikningur	6	Yfirlit um fjárfestingar	30
Efnahagsreikningur	8	Skýringar	38
Yfirlit um breytingar á hreinni eign	10	Ársreikningur Fagfjárfestasjóðs	47
Yfirlit um fjárfestingar	12	Rekstrarreikningur	48
Skýringar	16	Efnahagsreikningur	49
		Yfirlit um breytingar á hreinni eign	50
		Yfirlit um fjárfestingar	51
		Skýringar	52

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Ársreikningur B-hluta inniheldur ársreikning Verðbréfasjóða Kaupþings Búnaðarbanka, Fjárfestingarsjóða Kaupþings Búnaðarbanka og Fagfjárfestasjóðs Kaupþings Búnaðarbanka. Hann er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Í ársbyrjun 2004 var fjárfestingarsjóðunum Ævileið 3 og 4, Tekjubréfum og Einingabréfum 6 slitið. Í desember 2004 var samþykkt að sameina Hlutabréfasjóð Búnaðarbanka Íslands hf. og Rekstrarfélag Kaupþings Búnaðarbanka og við samrunann runnu eignir og skuldir Hlutabréfasjóðs Búnaðarbanka Íslands inn í fjárfestingarsjóðinn KB Samval, en hann var sérstaklega stofnaður vegna samrunans. Þá hóf fagfjárfestasjóðurinn CDO 1 starfsemi í árslok 2004.

Stjórn og framkvæmdastjóri Rekstrarfélags Kaupþings Búnaðarbanka hf. staðfesta hér með B- hluta ársreiknings félagsins fyrir árið 2004 með undirritun sinni.

Reykjavík, 23. mars 2005.

Í stjórn félagsins:

Þórarinn Sveinsson

Andri V. Sigurðsson

Birgir Örn Arnarson

Framkvæmdastjóri:

Hrafn Árnason

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa Rekstrarfélags Kaupþings Búnaðarbanka hf. og eigenda hlutdeildarskírteina í Verðbréfasjóðum Kaupþings Búnaðarbanka, Fjárfestingarsjóðum Kaupþings Búnaðarbanka og Fagfjárfestasjóði Kaupþings Búnaðarbanka.

Við höfum kannað meðfylgjandi hluta ársreiknings Rekstrarfélags Kaupþings Búnaðarbanka hf. fyrir árið 2004. Um er að ræða B-hluta ársreiknings Rekstrarfélags Kaupþings Búnaðarbanka hf. sem er fyrir Verðbréfasjóði Kaupþings Búnaðarbanka, Fjárfestingarsjóði Kaupþings Búnaðarbanka og Fagfjárfestasjóð Kaupþings Búnaðarbanka. B-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar og skýringar nr. 1 - 15 fyrir Verðbréfasjóði Kaupþings Búnaðarbanka, Fjárfestingarsjóði Kaupþings Búnaðarbanka og Fagfjárfestasjóð Kaupþings Búnaðarbanka. Ásreikningurinn er lagður fram af stjórnendum félagsins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé í meginatriðum án annmarka. Endurskoðunin felur meðal annars í sér greiningaraðgerðir, úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem fram koma í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðanna á árinu 2004, efnahag þeirra 31. desember og breytingu á hreinni eign sjóðanna á árinu, í samræmi við lög og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 23. mars 2005.

KPMG Endurskoðun hf.

Margrét G. Flóvenz

Reynir Stefán Gylfason

Verðbréfasjóðir
Ársreikningur 2004

Rekstrarreikningur ársins 2004

	Skýr.	Áskriftasjóður ríkisverðbréfa	Ríkisverðb.- sjóður langur
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-4		
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		190	2.931
Vaxtagjöld		<u>0</u>	<u>0</u>
Hreinar fjármunatekjur		190	2.931
Rekstrargjöld:			
Umsýsluþóknun	5	18	201
Annar rekstrarkostnaður		<u>1</u>	<u>18</u>
		<u>19</u>	<u>219</u>
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini		<u><u>171</u></u>	<u><u>2.712</u></u>

Ríkisverðb.sj.- millilangur	Úrvalsvisit. sjóður	Kjarabréf	Markbréf	Kauphallarsj. ICEQ	Samtals 2004	Samtals 2003
2.136	1.476	81	25	6	6.845	4.561
0	(12)	0	0	0	(12)	(46)
2.136	1.464	81	25	6	6.833	4.515
187	39	13	4	1	463	378
9	22	1	0	0	51	38
196	61	14	4	1	514	416
1.940	1.403	67	21	5	6.319	4.099

Efnahagsreikningur 31. desember 2004

	Skýr.	Áskriftasjóður ríkisverðbréfa	Ríkisverðb.- sjóður langur
Eignir:			
Verðbréf:			
Verðbréf með föstum tekjum		2.034	22.865
Hlutabréf		0	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		26	482
Afleiðusamningar		0	28
Eignir samtals 6-10		2.060	23.375
 Skuldir:			
Skuldir við lánastofnanir		0	0
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag .....	(	3)	(21)
Aðrar skammtímaskuldir		0	(44)
Skuldir samtals	(	3)	(65)
Hrein eign samtals		2.057	23.310
 Eigið fé:			
Hlutdeildarskírteini	12-13	2.057	23.310
Hrein eign		2.057	23.310
Fjöldi eininga		14	13.720
Gengi sjóðsbréfa í lok ársins		149,65	1,70

Ríkisverðb.sj.- millilangur	Úrvalsvisit. sjóður	Kjarabréf	Markbréf	Kauphallarsj. ICEQ	Samtals 2004	Samtals 2003
21.215	0	665	182	0	46.961	35.875
0	1.812	0	0	986	2.798	2.579
809	23	8	4	23	1.375	2.664
0	0	0	0	0	28	0
<u>22.024</u>	<u>1.835</u>	<u>673</u>	<u>186</u>	<u>1.009</u>	<u>51.162</u>	<u>41.118</u>
0	0	0	0	0	0	(120)
(17)	(18)	(1)	(1)	(1)	(62)	(51)
(61)	(48)	(3)	(1)	0	(157)	(61)
(78)	(66)	(4)	(2)	(1)	(219)	(232)
<u>21.946</u>	<u>1.769</u>	<u>669</u>	<u>184</u>	<u>1.008</u>	<u>50.943</u>	<u>40.886</u>
<u>21.946</u>	<u>1.769</u>	<u>669</u>	<u>184</u>	<u>1.008</u>	<u>50.943</u>	<u>40.886</u>
21.946	1.769	669	184	1008		
2	602	50	26	1		
<u>9.701</u>	<u>2,94</u>	<u>13,45</u>	<u>7,11</u>	<u>1.008</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2004

	Skýr.	Áskriftasjóður ríkisverðbréfa	Ríkisverðb.- sjóður langur
Rekstrarhreyfingar:			
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini		171	2.712
Fjármögnunarhreyfingar			
Seld hlutdeildarskírteini		799	14.034
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	477)	(10.692)
		322	3.342
Hækkun (lækkun) á hreinni eign		493	6.054
Hrein eign í ársbyrjun		1.564	17.256
Hrein eign í lok árslok		2.057	23.310

Ríkisverðb.sj.- millilangur	Úrvalsvisit. sjóður	Kjarabréf	Markbréf	Kauphallarsj. ICEQ	Samtals 2004	Samtals 2003
<u>1.940</u>	<u>1.403</u>	<u>67</u>	<u>21</u>	<u>5</u>	<u>6.319</u>	<u>4.099</u>
10.535	2.913	1	0	1003	29.285	26.017
(9.287)	(4.985)	(75)	(31)	0	(25.547)	(18.143)
<u>1.248</u>	<u>(2.072)</u>	<u>(74)</u>	<u>(31)</u>	<u>1.003</u>	<u>3.738</u>	<u>7.874</u>
3.188	(669)	(7)	(10)	1.008	10.057	11.973
<u>18.758</u>	<u>2.438</u>	<u>676</u>	<u>194</u>	<u>0</u>	<u>40.886</u>	<u>28.913</u>
<u>21.946</u>	<u>1.769</u>	<u>669</u>	<u>184</u>	<u>1.008</u>	<u>50.943</u>	<u>40.886</u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004

Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Íslensk ríkisskuldabréf		
Íbúðabréf	976	47,4%
Spariskírteini	661	32,1%
Ríkisvíglar	318	15,5%
Ríkisbréf	79	3,8%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	26	1,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.060	100,1%
Aðrar eignir og skuldir nettó	(3)	(0,1%)
Hrein eign samtals	<u>2.057</u>	<u>100,0%</u>

Ríkisverðbréfasjóður - langur

Íslensk ríkisskuldabréf

Íbúðabréf	18.722	80,3%
Spariskírteini	3.081	13,2%
Ríkisbréf	799	3,4%
Húsbréf	245	1,1%
Húsnæðisbréf	18	0,1%
Óinnleystur hagnaður af afleiðusamningum	28	0,1%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	482	2,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga	23.375	100,3%
Aðrar eignir og skuldir nettó	(65)	(0,3%)
Hrein eign samtals	<u>23.310</u>	<u>100,0%</u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004, frh.:

Ríkisverðbréfasjóður - millilangur	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Íslensk ríkisskuldabréf		
Íbúðabréf	12.249	55,8%
Spariskírteini	4.717	21,5%
Ríkisvixlar	2.062	9,4%
Ríkisbréf	1.617	7,4%
Húsbréf	371	1,7%
Húsnæðisbréf	199	0,9%
Ýmis ríkisbréf	0	0,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	809	3,7%
Heildarverðmæti fjárfestinga	22.024	100,4%
Aðrar eignir og skuldir nettó	(78)	(0,4%)
Hrein eign samtals	21.946	100,0%

Úrvalsvísitölusjóður	Nafnverð	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands			
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	2	721	40,8%
Íslandsbanki hf.	25	279	15,8%
Actavis hf.	4	170	9,6%
Landsbanki Íslands hf.	12	144	8,1%
Burðarás hf.	9	111	6,3%
Bakkavör Group hf.	4	94	5,3%
Straumur Fjárfestingarbanki hf.	9	85	4,8%
Össur hf.	1	53	3,0%
Atorka hf.	7	41	2,3%
Samherji hf.	3	34	1,9%
Önnur félög (5)		80	4,5%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		23	1,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga		1.835	103,7%
Aðrar eignir og skuldir nettó		(66)	(3,7%)
Hrein eign samtals		1.769	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004, frh.:

Kjarabréf	Markaðs-	% af hreinni
Skuldabréf	verð	eign
Bréf með ríkisábyrgð	447	66,9%
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	49	7,3%
Bakkavör Group hf.	43	6,4%
Íslenskir aðalverktakar hf.	39	5,8%
Frjálsi fjárfestingabankinn hf.	33	4,9%
Önnur bréf	25	3,7%
Óskráð skuldabréf	29	4,3%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	8	1,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga	673	100,6%
Aðrar eignir og skuldir nettó	(4)	(0,6%)
Hrein eign samtals	<u>669</u>	<u>100,0%</u>

Markbréf

Íslensk skuldabréf

Bréf með ríkisábyrgð	127	69,0%
Skuldabréf fyrirtækja	29	15,8%
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	12	6,5%
Óskráð skuldabréf	14	7,6%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	4	2,2%
Heildarverðmæti fjárfestinga	186	101,1%
Aðrar eignir og skuldir nettó	(2)	(1,1%)
Hrein eign samtals	<u>184</u>	<u>100,0%</u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004, frh.:

Kauphallarsjóður ICEQ Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands	Nafnverð	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	1	342	33,9%
Íslandsbanki hf.	14	158	15,7%
Actavis hf.	3	104	10,3%
Landsbanki Íslands hf.	7	88	8,7%
Burðarás hf.	6	67	6,6%
Bakkavör Group hf.	2	57	5,7%
Straumur Fjárfestingarbanki hf.	5	52	5,2%
Össur hf.	0	33	3,3%
Atorka hf.	4	24	2,4%
Samherji hf.	2	21	2,1%
Önnur félög (4)		40	4,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		23	2,3%
Heildarverðmæti fjárfestinga		1.009	100,1%
Aðrar eignir og skuldir nettó .....	(	1)	(0,1%)
Hrein eign samtals		1.008	100,0%

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

1. Ársreikningur Verðbréfasjóða Rekstrarfélags Kaupþings Búnaðarbanka hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og fjárhæðir birtar í milljónum. Sjóðirnir eru hluti af Rekstrarfélagi Kaupþings Búnaðarbanka hf. sem er dótturfélag Kaupþings Búnaðarbanka hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðanna er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2004. Rekstrartekjur og rekstargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

Vaxtatekjur og vaxtagjöld

3. Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til og er miðað við virka vexti.

Arður

4. Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi.

Umsýsluþóknun

5. Sjóðirnir greiða Rekstrarfélagi Kaupþings Búnaðarbanka hf. eignastýringarþóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna, laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu en auk þess greiða sjóðirnir Arion hf. vörsluþóknun. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- þóknun
Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa	1,00%
Ríkisverðbréfasjóður - langur	1,00%
Ríkisverðbréfasjóður - millilangur	1,00%
Úrvalsvísitölusjóður	1,25%
Kjarabréf	2,00%
Markbréf	2,00%
Kauphallarsjóður ICEQ	0,50%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna endurskoðunar og annan beinan kostnað er tengist rekstri sjóðanna. Að auki greiðir Kauphallarsjóður ICEQ 0,1% þóknun til Kauphallar Íslands hf.

Skýringar, frh.:

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfsemi.
7. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekktu viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.
8. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok.
9. Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok.
10. Afleiður eru fjármálasamningar þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, samningarnir taka ekki gildi fyrir en á árinu 2005 eða nafnverðsfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvirka gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirka vaxtasamninga. Verðmæti þeirra getur meðal annars byggst á vaxtahlutföllum og verði gjaldmiðla, vöru, skuldabréfa og hlutabréfa.

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

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

Skattamál

11. Verðbréfasjóðir greiða ekki tekjuskatt eða eignarskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða árlega eignarskatta af eign sinni í sjóðunum að undanskilinni eign sinni í Ríkisverðbréfasjóðum, löngum og millilöngum, og Áskriftarsjóði ríkisverðbréfa, sem eru eignarskattsfrjálsir sjóðir. Þá greiða þeir fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn og bréfin eru metin á markaðsverði til eignarskatts.

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

Skýringar, frh.:

Hlutdeildarskírteini

12. Raunávöxtun verðbréfasjóða Rekstrarfélags Kaupþings Búnaðarbanka hf. á árinu 2004:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa	1,00%	3,20%	5,30%
Ríkisverðbréfasjóður - langur	2,10%	5,60%	10,00%
Ríkisverðbréfasjóður - millilangur	1,40%	3,80%	6,70%
Úrvalsvísitölusjóður	-14,70%	10,00%	51,80%
Kjarabréf	2,00%	3,90%	6,30%
Markbréf	2,20%	4,90%	7,30%
Kauphallarsjóður ICEQ*	0%	0%	0%

*Kauphallarsjóður ICEQ hóf starfsemi í desember 2004.

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

	Bókfært verðmæti			Gengi		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Áskriftarsjóður						
ríkisverðbréfa	2.057	1.564	569	149,65	136,73	127,00
Ríkisverðbréfasjóður						
- langur	23.310	17.256		1,70	1,48	
Ríkisverðbréfasjóður						
- millilangur	21.946	18.758		9.701	8.750	
Úrvalsvísitölusjóður	1.769	2.438		2,94	1,86	
Kjarabréf	669	676	658	13,45	12,17	10,93
Markbréf	184	194	212	7,11	6,38	6,01
Kauphallarsjóður ICEQ ...	1.008			1.008,00		

Skýringar, frh.:

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

Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
	2004	2003		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Skráð skuldbréf og víxlar í Kauphöll Íslands	99	95	4	40	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum og peningamarkaðsskjöl	1	5 (	4)	0	10

Ríkisverðbréfasjóður - langur

Skráð skuldbréf og víxlar með ábyrgð ríkis í Kauphöll Íslands	98	94	4	0	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum og peningamarkaðsskjöl	2	6 (	4)	0	20
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	0	10

Ríkisverðbréfasjóður - millilangur

Skráð skuldbréf og víxlar með ábyrgð ríkis í Kauphöll Íslands	96	92	4	0	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum og peningamarkaðsskjöl	4	8 (	4)	0	20
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	0	10

Úrvalsvisitölusjóður

Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands	99	100 (	1)	0	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum og peningamarkaðsskjöl	1	0	1	0	10

Kjarabréf

Skuldabréf og víxlar skráð í Kauphöll Íslands ..	95	91	4	0	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	4	5 (	1)	0	10
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum og peningamarkaðsskjöl	1	4 (	3)	0	20

Skýringar, frh.:

Markbréf	Eign	Eign	Fjárfestingarstefna		
	2004	2003	Breyting	Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Skuldabréf og víxlar skráð í Kauphöll Íslands ..	91	84	7	0	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	7	9	(2)	0	10
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum og peningamarkaðsskjöl	2	7	(5)	0	20

Kauphallarsjóður ICEQ

Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands	98	0	0	0	100
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum og peningamarkaðsskjöl	2	0	0	0	0

Skýringar, frh.:

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.034	99							2.034	99
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							26	1	26	1
	<u>2.034</u>	<u>99</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>26</u>	<u>1</u>	<u>2.060</u>	<u>100</u>

Ríkisverðbréfasjóður - langur

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	22.865	98							22.865	98
Afleiðusamningar							28	0	28	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							482	2	482	2
	<u>22.865</u>	<u>98</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>510</u>	<u>2</u>	<u>23.375</u>	<u>100</u>

Ríkisverðbréfasjóður - millilangur

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	21.215	96							21.215	96
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							809	4	809	4
	<u>21.215</u>	<u>96</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>809</u>	<u>4</u>	<u>22.024</u>	<u>100</u>

Úrvalsvísitölusjóður

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					1.812	99			1.812	99
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							23	1	23	1
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.812</u>	<u>99</u>	<u>23</u>	<u>1</u>	<u>1.835</u>	<u>100</u>

Kjarabréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	447	66					189	28	636	94
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							8	2	8	2
Aðrir fjármálagerningar							29	4	29	4
	<u>447</u>	<u>66</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>226</u>	<u>34</u>	<u>673</u>	<u>100</u>

Markbréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	127	68					41	22	168	90
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							4	2	4	2
Aðrir fjármálagerningar							14	8	14	8
	<u>127</u>	<u>68</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>59</u>	<u>32</u>	<u>186</u>	<u>100</u>

Skýringar, frh.:

Kauphallarsjóður ICEQ	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					986	98			986	98
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							23	2	23	2
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>986</u>	<u>98</u>	<u>23</u>	<u>2</u>	<u>1.009</u>	<u>100</u>

Fjárfestingarsjóðir
Ársreikningur 2004

Rekstrarreikningur ársins 2004

	Skýr.	ÍS-15	Eignast. sjóður	Eininga- bréf 9	Hávaxta- sjóður	Peningam.- sjóður	Skammt.- sjóður
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-4						
Vextir, verðbætur, arður og gengis- munur.....		1.218	106	424	947	598	634
Vaxtagjöld		(8)	(1)	(2)	0	0	0
Hreinar fjármunatekjur		1.210	105	422	947	598	634
Rekstrargjöld:							
Umsýsluþóknun	5	67	9	16	80	53	44
Annar rekstrarkostnaður		14	1	4	3	4	3
		<u>81</u>	<u>10</u>	<u>20</u>	<u>83</u>	<u>57</u>	<u>47</u>
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini.....		<u>1.129</u>	<u>95</u>	<u>402</u>	<u>864</u>	<u>541</u>	<u>587</u>

Ævileið 1	Ævileið 2	KB Samval	Erlend Hlutabréf	Ísl. skbr. skammt.	Ísl. skbr. langt.	Ævileið 3	Ævileið 4	Eininga- bréf 6	Samtals 2004	Samtals 2003
77	329	97	11	2	13	33	20	1	4.510	3682
0	0	(3)	0	0	0	(2)	(1)	0	(17)	(4)
77	329	94	11	2	13	31	19	1	4.493	3.678
3	12	29	1	0	1	2	1	0	318	235
0	1	7	1	0	0	0	0	0	38	37
3	13	36	2	0	1	2	1	0	356	272
74	316	58	9	2	12	29	18	1	4.137	3.405

Efnahagsreikningur 31. desember 2004

	Skýr.	ÍS-15	Eignast. sjóður	Eininga- bréf 9	Hávaxta- sjóður	Peningam.- sjóður	Skammt- sjóður
Eignir:							
Verðbréf:							
Verðbréf með föstum tekjum		0	281	0	9.990	7.031	7.254
Hlutabréf		4.441	220	734	0	0	0
Hlutdeildarskírteini		0	68	5	0	0	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		697	0	151	80	173	83
Afleiðusamningar		(2)	2	0	0	0	0
Eignir samtals	6-10	<u>5.136</u>	<u>571</u>	<u>890</u>	<u>10.070</u>	<u>7.204</u>	<u>7.337</u>
Skuldir:							
Skuldir við lánastofnanir		0	(2)	0	0	0	0
Skuldir við rekstrar- og vörslu- félög		(36)	(1)	(1)	(10)	(5)	(7)
Aðrar skammtímaskuldir		(41)	(3)	(4)	(9)	(20)	(24)
Skuldir samtals		<u>(77)</u>	<u>(6)</u>	<u>(5)</u>	<u>(19)</u>	<u>(25)</u>	<u>(31)</u>
Hrein eign samtals		<u>5.059</u>	<u>565</u>	<u>885</u>	<u>10.051</u>	<u>7.179</u>	<u>7.306</u>
Eigið fé:							
Hlutdeildarskírteini	12,13	<u>5.059</u>	<u>565</u>	<u>885</u>	<u>10.051</u>	<u>7.179</u>	<u>7.306</u>
Hrein eign		5.059	565	885	10.051	7.179	7.306
Fjöldi eininga		1.412	0	0	6.081	0	3.592
Gengi sjóðsbréfa í árslok		3,58	13.632	2.101	1,65	19.644	2,03

Ævileið 1	Ævileið 2	KB Samval	Erlend hlutabréf	Ísl. skbr. skammt.	Ísl. skbr langt.	Ævileið 3	Ævileið 4	Eininga- bréf 6	Samtals 2004	Samtals 2003
26	129	501	0	0	0	0	0	0	25.212	14.419
64	55	558	396	0	0	0	0	0	6.468	3.750
718	2.745	2.922	0	0	0	0	0	0	6.458	3.477
12	19	40	105	2	2	0	0	0	1.364	1.113
5	12	4	0	0	0	0	0	0	21	9
<u>825</u>	<u>2.960</u>	<u>4.025</u>	<u>501</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>39.523</u>	<u>22.768</u>
0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2)	0
0	(1)	(48)	(1)	0	0	0	0	0	(110)	(23)
0	0	(426)	0	(2)	(2)	0	0	0	(531)	(37)
<u>0</u>	<u>(1)</u>	<u>(474)</u>	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(643)</u>	<u>(60)</u>
<u>825</u>	<u>2.959</u>	<u>3.551</u>	<u>500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38.880</u>	<u>22.708</u>
<u>825</u>	<u>2.959</u>	<u>3.551</u>	<u>500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38.880</u>	<u>22.708</u>
825	2.959	3.551	500	0	0	0	0	0		
6	23	1.724	5	0	0	0	0	0		
<u>137,29</u>	<u>131,33</u>	<u>2,06</u>	<u>99,21</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>		

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2004

	Skýr.	ÍS-15	Eignast. sjóður	Eininga- bréf 9	Hávaxta- sjóður	Peningam.- sjóður	Skammt.- sjóður
Rekstrarhreyfingar:							
Hagnaður tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini.....		1.129	95	402	864	541	587
Fjármögnunarhreyfingar							
Seld hlutdeildarskírteini		3.772	78	802	5.928	27.435	16.348
Innleyst hlutdeildarskírteini		(2.674)	(181)	(1.068)	(3.281)	(26.570)	(12.365)
		1.098	(103)	(266)	2.647	865	3.983
Hækkun (lækkun) á hreinni eign.....		2.227	(8)	136	3.511	1.406	4.570
Hrein eign í ársbyrjun.....		2.832	573	749	6.540	5.773	2.736
Hrein eign í lok tímabilsins.....		5.059	565	885	10.051	7.179	7.306

Ævileið 1	Ævileið 2	KB Samval	Erlend hlutabréf	Ísl. skbr skammt.	Ísl. skbr langt.	Ævileið 3	Ævileið 4	Eininga- bréf 6	Samtals 2004	Samtals 2003
74	316	58	9	2	12	29	18	1	4.136	3.405
272	477	0	501	6	33	1.544	1.836	0	59.032	43.477
(55)	(47)	(640)	0	(72)	(273)	(1.845)	(1.965)	(83)	(51.119)	(38.130)
217	430	(640)	501	(66)	(240)	(301)	(129)	(83)	7.913	5.347
291	746	(582)	500	(64)	(228)	(272)	(111)	(82)	12.040	8.753
534	2.213	4.133	0	64	228	272	111	82	26.840	13.955
825	2.959	3.551	500	0	0	0	0	0	38.880	22.708

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004

IS-15 Íslensk og erlend hlutabréf	Nafnverð	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	3	1.316	26,0%
Actavis hf.	22	843	15,7%
Bakkavör Group hf.	33	792	16,7%
Landsbanki Íslands hf.	35	419	8,3%
Kögun hf.	7	337	6,7%
Burðarás hf.	23	273	5,4%
Flugleiðir hf.	15	152	3,0%
Marel hf.	2	112	2,2%
SÍF hf.	17	81	1,6%
Össur hf.	1	66	1,3%
Önnur félög (6)		50	1,0%
Óinnleyst tap af afleiðusamningum .....	(	2)	(0,0%)
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		<u>697</u>	<u>13,8%</u>
Heildarverðmæti fjárfestinga		5.136	101,5%
Aðrar eignir og skuldir nettó .....	(	77)	(1,5%)
Hrein eign samtals		<u><u>5.059</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004, frh.:

Eignastýringarsjóður		Markaðs-	% af hreinni
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands	Nafnverð	verð	eign
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	0	83	14,7%
Actavis hf.	1	32	5,7%
Bakkavör Group hf.	1	30	5,3%
Landsbanki Íslands hf.	2	22	3,9%
Kögun hf.	0	11	1,9%
Burðarás Önnur félög (5)	1	10	1,8%
		18	3,2%
Skráð erlend hlutabréf		8	1,4%
Óskráð erlend hlutabréf		6	1,1%
Skráð erlend hlutdeildarskírteini		68	12,0%
Skuldabréf skráð í Kauphöll Íslands			
Bréf með ríkisábyrgð		71	12,6%
Olúfélagið ehf.		52	9,2%
Frjálsi Fjárfestingarbankinn hf.		46	8,1%
Kaupþing Búnaðarbanki hf.		40	7,1%
Íslenskir aðalverktakar hf.		26	4,6%
Önnur bréf		14	2,5%
Óskráð innlend skuldabréf		32	5,7%
Óskráð erlend skuldabréf		0	0,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0	0,0%
Aðrir fjármálagerningar		2	0,4%
Heildarverðmæti fjárfestinga		571	101,1%
Aðrar eignir og skuldir nettó .....	(	6)	(1,1%)
Hrein eign samtals		565	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004, frh.:

Einingabréf 9

Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands

	Nafnverð	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	0	184	20,8%
Actavis hf.	4	139	15,7%
Bakkavör Group hf.	5	130	14,7%
Landsbanki Íslands hf.	7	80	9,0%
Kögun hf.	1	51	5,8%
Burðarás hf.	4	43	4,9%
Flugleiðir hf.	3	30	3,4%
Marel hf.	0	24	2,7%
Össur hf.	0	22	2,5%
Önnur félög (2)		21	2,4%
Óinnleyst tap af afleiðusamningum		0	0,0%
Óskráð innlend hlutabréf		10	1,1%
Skráð erlend hlutdeildarskrteini		5	0,6%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		151	17,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga		890	100,6%
Aðrar eignir og skuldir nettó .....	(	5)	(0,6%)
Hrein eign samtals		885	100,0%

Hávaxtasjóður

Skuldabréf skráð í Kauphöll Íslands

Bréf með ríkisábyrgð	1.777	17,7%	
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	1.657	16,5%	
Fasteignafélagið Stoðir hf.	966	9,6%	
Bakkavör hf.	912	9,1%	
Íslandsbanki hf.	521	5,2%	
Sparisjóður Hafnarfjarðar	504	5,0%	
SÍF hf.	261	2,6%	
Íslenskir aðalverktakar hf.	254	2,5%	
Eimskipafélag Íslands hf.	219	2,2%	
Önnur bréf	2.816	28,0%	
Óskráð innlend verðbréf	104	1,0%	
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	79	0,8%	
Heildarverðmæti fjárfestinga	10.070	100,2%	
Aðrar eignir og skuldir nettó	(19)	(0,2%)
Hrein eign samtals	10.051	100,0%	

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004, frh.:

Peningamarkaðssjóður	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Íslensk skuldabréf		
Íslandsbanki hf.	1.793	25,0%
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	1.370	19,1%
Sparisjóður Hafnarfjarðar	738	10,3%
Bréf með ríkisábyrgð	688	9,6%
Bakkavör Group hf.	639	8,9%
Sparisjóður Reykjavíkur og nágr.	464	6,5%
Stoðir hf.	365	5,1%
Lánasjóður landbúnaðarins	311	4,3%
Lýsing hf.	180	2,5%
Önnur bréf	408	5,7%
Óskráð skuldabréf	75	1,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	173	2,4%
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.204	100,3%
Aðrar eignir og skuldir nettó	(25)	(0,3%)
Hrein eign samtals	7.179	100,0%

Skammtímasjóður

Íslensk skuldabréf

Kaupþing Búnaðarbanki hf.	1.425	19,5%
Bakkavör Group hf.	887	12,1%
Fasteignafélagið Stoðir hf.	843	11,5%
Íslandsbanki hf.	775	10,6%
Bréf með ríkisábyrgð	650	8,9%
Norræni fjárfestingabankinn	611	8,4%
Sparisjóður Hafnarfjarðar	414	5,7%
Kögun hf.	336	4,6%
Önnur bréf	1.276	17,5%
Óskráð skuldabréf	37	0,5%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	83	1,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga	7.337	100,4%
Aðrar eignir og skuldir nettó	(31)	(0,4%)
Hrein eign samtals	7.306	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004, frh.:

Ævileið 1	Markaðs-	% af hreinni
Eignir í skráðum verðbréfasjóðum	verð	eign
Erlendir verðbréfasjóðir		
ACM Global Growth Trends Fund	91	11,0%
Global Value Class	63	7,6%
Global Value Growth	55	6,7%
JPMF-Global Dynamic Fund	53	6,4%
Fidelity International Fund	43	5,2%
CIF-Global Equity Fund - USD	40	4,8%
Aðrir erlendir sjóðir (19)	296	35,9%
Innlendir verðbréfasjóðir	141	17,1%
Skuldabréf		
Íslandsbanki hf.	26	3,2%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	12	1,5%
Óinnleystur hagnaður af afleiðuviðskiptum	5	0,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga	825	100,0%
Aðrar eignir og skuldir nettó	0	0,0%
Hrein eign samtals	825	100,0%

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004, frh.:

Ævileið 2	Markaðs-	% af hreinni
Eignir í skráðum verðbréfasjóðum	verð	eign
Erlendir verðbréfasjóðir		
ACM Global Growth Trends Fund	201	6,8%
CIF-Global Equity Fund -USD	167	5,6%
Fidelity International Fund	138	4,7%
State Street N-American Enhanced Fund	131	4,4%
Global Value Class	114	3,9%
Global Value Growth	97	3,3%
Aðrir erlendir sjóðir (19)	799	27,0%
Innlendir verðbréfasjóðir	1.153	39,0%
Skuldabréf		
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	55	1,9%
Íslandsbanki hf.	31	1,0%
Íbúðabréf	31	1,0%
Fjárfestingafélagið Stoðir hf.	12	0,4%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	19	0,6%
Óinnleystur hagnaður af afleiðuviðskiptum	12	0,4%
Heildarverðmæti fjárfestinga	2.960	100,0%
Aðrar eignir og skuldir nettó	(1)	(0,0%)
Hrein eign samtals	<u>2.959</u>	<u>100,0%</u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004, frh.:

KB Samval	Nafnverð	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Eignir í skráðum verðbréfasjóðum			
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands			
KB banki hf.	0	211	5,9%
Actavis Group	2	90	2,5%
Landsbanki Íslands hf.	5	64	1,8%
Burðarás hf.	3	34	1,0%
Aðrir		84	2,4%
Erlendir verðbréfasjóðir			
BI Invest Icelandic Equity		656	18,5%
BI Invest Global Equity		254	7,2%
BI Invest Global Sector		139	3,9%
JPMF Global Equity Fund		122	3,4%
Aðrir erlendir sjóðir (5)		95	2,7%
Innlendir verðbréfasjóðir		1.656	46,6%
Skuldabréf			
Bakkavör		484	13,6%
Íbúðabréf		17	0,5%
Oskráð hlutabréf			
Innlend		63	1,8%
Erlend		12	0,3%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		40	1,1%
Óinnleystur hagnaður af afleiðuviðskiptum		4	0,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga		4.025	136,0%
Aðrar eignir og skuldir nettó .....	(	474)	(16,0%)
Hrein eign samtals		<u>3.551</u>	<u>120,0%</u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004, frh.:

Erlend hlutabréf		Markaðs- verð	% af hreinni eign
Erlend hlutabréf	Nafnverð		
Compahia Vale do Rio Doce	8	15	3,0%
Samsung Electronics	1	15	3,0%
Colgate Palmolive Co.	4	14	2,8%
Canon Inc.	4	14	2,8%
Toyota Motors Co.	3	14	2,8%
Harley Davidson	4	14	2,8%
Önnur hlutafélög (24)		310	62,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		105	21,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga		501	100,2%
Aðrar eignir og skuldir nettó .....	(	1)	(0,2%)
Hrein eign samtals		500	100,0%

Íslensk skuldabréf, skammtíma		Markaðs- verð	% af hreinni eign
Innlendir verðbréfasjóðir			
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		2	100,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga		2	
Aðrar eignir og skuldir nettó .....	(	2)	100,0%
Hrein eign samtals		0	0,0%

Íslensk skuldabréf, langtíma		Markaðs- verð	% af hreinni eign
Innlendir verðbréfasjóðir			
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		2	100,0%
Heildarverðmæti fjárfestinga		2	
Aðrar eignir og skuldir nettó .....	(	2)	100,0%
Hrein eign samtals		0	0,0%

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

1. Ársreikningur Fjárfestingarsjóða Rekstrarfélags Kaupþings Búnaðarbanka hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna. Sjóðirnir eru hluti af Rekstrarfélagi Kaupþings Búnaðarbanka hf. sem er dótturfélag Kaupþings Búnaðarbanka hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðanna er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2004. Rekstrartekjur og rekstargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

Vaxtatekjur og vaxtagjöld

3. Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til og er miðað við virka vexti.

Arður

4. Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi.

Umsýsluþóknun

5. Sjóðirnir greiða Rekstrarfélagi Kaupþings Búnaðarbanka hf. eignastýringarþóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna, laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu en auk þess greiða sjóðirnir Arion hf. vörsluþóknun. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs, sem hér greinir:

	Umsýslu- þóknun
ÍS-15	1,70%
Eignastýringarsjóður	1,50%
Einingabréf 9	1,50%
Hávaxtasjóður	1,00%
Peningamarkaðssjóður	0,70%
Skammtímasjóður	0,75%
Ævileið 1	0,45%
Ævileið 2	0,45%
KB Samval	1,45%
KB Erlend hlutabréf	1,95%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiða sjóðirnir kostnað vegna endurskoðunar og annan beinan kostnað sem tengist rekstri sjóðanna.

Skýringar, frh.:

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni.
7. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.
8. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok.
9. Búndin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok.
10. Afleiður eru fjármálasamningar þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, samningarnir taka ekki gildi fyrr en á árinu 2005 eða nafnverðsfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvirka gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirka vaxtasamninga. Verðmæti þeirra getur meðal annars byggst á vaxtahlutföllum og verði gjaldmiðla, vöru, skuldabréfa og hlutabréfa.

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

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

Skattamál

11. Fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt eða eignarskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða árlega eignarskatta af eign sinni í sjóðunum. Þá greiða þeir fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn og bréfin eru metin á markaðsverði til eignarskatts.

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

Skýringar, frh.:

Hlutdeildarskírteini

12. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða Rekstrarfélags Kaupþings Búnaðarbanka á árinu 2004

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
ÍS-15	-15,00%	2,90%	41,40%
Eignastýringarsjóður	-6,30%	1,10%	12,20%
Einingabréf 9	-15,80%	1,70%	38,30%
Hávaxtasjóður	2,00%	3,60%	6,40%
Peningamarkaðssjóður	0,80%	2,70%	3,40%
Skammtímasjóður	1,30%	3,20%	5,40%
Íslensk skuldabréf, skammtíma	0,00%	0,00%	0,00%
Íslensk skuldabréf, langtíma	0,00%	0,00%	0,00%
Ævileið I	-2,70%	0,00%	8,00%
Ævileið II	-1,40%	1,50%	9,10%
KB Samval	-9,80%	-4,20%	19,00%
KB Erlend hlutabréf*	0,00%	0,00%	0,00%

*KB Erlend hlutabréf hóf starfsemi í nóvember 2004.

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

	Bókfært verðmæti			Gengi		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
ÍS-15	5.059	2.832	2.399	3,58	2,48	1,49
Eignastýringarsjóður	565	573	622	13.632	11.697	10.144
Einingabréf 9	885	749	1.115	2.101	1.462	982
Hávaxtasjóður	10.051	6.540		1,65	1,50	
Peningamarkaðssjóður	7.179	5.773		19.644	18.279	
Skammtímasjóður	7.306	2.736		2,03	1,86	
Íslensk skuldabréf, skammtíma	0	64	52	0,00	1,61	1,49
Íslensk skuldabréf, langtíma	0	228	2.965	0,00	1,69	1,15
Ævileið I	825	534		137,29	122,58	
Ævileið II	2.959	2.213		131,33	116,03	
KB Samval	3.551			2,06		
KB Erlend hlutabréf	500			99,21		

Skýringar, frh.:

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

ÍS-15	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingastefna	
	2004	2003		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands	86	95 (	9)	0	100
Óskráð innlend hlutabréf	0	0	0	0	20
Innlán fjármálafyrirtækja	14	3	11	0	25
Aðrir fjármálagerningar	0	2 (	2)	0	10
Eignastýringarsjóður					
Skuldabréf skráð í Kauphöll Íslands	44	47 (	3)	0	100
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands	36	30	6	0	50
Skráð erlend verðbréf	13	14 (	1)	0	50
Innlán fjármálafyrirtækja	0	1 (	1)	0	25
Aðrir fjármálagerningar	7	8 (	1)	0	10
Einingabréf 9					
Innlend hlutabréf	83	87 (	4)	65	100
Innlán fjármálafyrirtækja	17	2	15	0	25
Aðrir fjármálagerningar	0	11 (	11)	0	10
Hávaxtasjóður					
Skuldabréf og víxlar skráð í Kauphöll Íslands ..	98	90	8	0	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	1	1	0	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	1	9 (	8)	0	20
Peningamarkaðssjóður					
Skuldabréf og víxlar skráð í Kauphöll Íslands ..	97	93	4	0	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	1	2 (	1)	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	2	5 (	3)	0	100
Skammtímasjóður					
Skuldabréf og víxlar skráð í Kauphöll Íslands ..	99	94	5	0	100
Óskráð innlend skuldabréf og víxlar	0	1 (	1)	0	10
Innlán fjármálafyrirtækja	1	5 (	4)	0	100

Skýringar, frh.:

	Eign 2004 %	Eign 2003 %	Eign Breyting %	Fjárfestingastefna Lágmark %	Hámark %
Ævileið 1					
Skuldabréf og víxlar skráð í Kauphöll Íslands ..	4	0			
Innlendir verðbréfasjóðir með innlend verðbréf	17	20	(3)	0	40
Innlendir verðbréfasjóðir með erlend hlutabréf	78	79	(1)	60	100
Innlán fjármálafyrirtækja	1	1	0	0	20
Ævileið 2					
Skuldabréf og víxlar skráð í Kauphöll Íslands ..	4				
Innlendir verðbréfasjóðir með innlend skuldabréf	27	28	(1)	10	60
Innlendir verðbréfasjóðir með innlend hlutabréf ..	12	15	(3)	0	30
Innlendir verðbréfasjóðir með erlend hlutabréf	56	56	0	25	75
Innlán fjármálafyrirtækja	1	1	0	0	20
KB Samval					
Skuldabréf skráð í Kauphöll Íslands	0	0	0	0	100
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands	12	0	0	0	100
Erlend verðbréf/fjármálagerningar sem viðsk. .. eiga sér með á skipulegum verðbréfamarkaði ..	32			0	100
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða og	41			0	100
annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu	1	0	0	0	25
Innlán fjármálafyrirtækja	14	0	14	0	10
Erlend hlutabréf					
Hlutabréf skráð á erlenda hlutabréfamarkaði	79			0	100
Innlán fjármálafyrirtækja	21			0	100
Afleiðusamningar	0			0	100
Íslensk skuldabréf, skammtíma					
Innlendir verðbréfasjóðir með ríkisbréf	0	19	(19)	25	100
Innlendir verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum sveitarfélaga og fyrirtækja	0	48	(48)	0	70
Innlendir verðbréfasjóðir með peningamarkaðsbréf	0	30	(30)	0	70
Innlán fjármálafyrirtækja	100	3	97	0	10

Skýringar, frh.:

Íslensk skuldabréf, langtíma	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingastefna	
	2004	2003		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Innlendir verðbréfasjóðir með ríkisbréf	0	68	(68)	10	100
Innlendir verðbréfasjóðir sem fjárfesta í skuldabréfum sveitarfélaga og fyrirtækja	100	32	68	0	100

Skýringar, frh.:

15. Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

ÍS-15	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					4.436	86	0	0	4.436	86
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							697	14	697	14
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							(2)	0	-2	0
Aðrir fjármálagerningar					5	0			5	0
	0	0	0	0	4.441	86	695	14	5.136	100

Eignastýringarsjóður

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	71	12	68	12	214	38	178	31	531	93
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							2	0	2	0
Aðrir fjármálagerningar					6	1	32	6	38	7
	71	12	68	12	220	39	212	37	571	100

Einingabréf 9

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					729	82	10	0	739	82
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							0	0	0	0
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							151	17	151	17
Aðrir fjármálagerningar							10	1	10	1
	0	0	0	0	729	82	171	18	890	100

Hávaxtasjóður

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.777	18					8110	80	9.887	98
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							79	1	79	1
Aðrir fjármálagerningar	14	0					90	1	104	1
	1.791	18	0	0	0	0	8.279	82	10.070	100

Peningamarkaðssjóður

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	688	10					6268	87	6.956	97
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							173	2	173	2
Aðrir fjármálagerningar	3	0					72	1	75	1
	691	10	0	0	0	0	6.513	90	7.204	100

Skýringar, frh.:

Skammtímasjóður	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	650	9					6567	90	7.217	99
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							83	1	83	1
Aðrir fjármálagerningar	11	0					26	0	37	0
	<u>661</u>	<u>9</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.676</u>	<u>91</u>	<u>7.337</u>	<u>100</u>

Ævileið 1

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði			782	95	0		26	3	808	98
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							12	2	12	2
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							5		5	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>782</u>	<u>95</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>43</u>	<u>5</u>	<u>825</u>	<u>100</u>

Ævileið 2

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	31	1	2.800	95			98	3	2.929	99
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							19	1	19	1
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							12	0	12	0
	<u>31</u>	<u>1</u>	<u>2.800</u>	<u>95</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>129</u>	<u>4</u>	<u>2.960</u>	<u>100</u>

KB Samval

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	17	0	2.922	73	483	12			3.422	85
Innlán fjármálafyrirtækja							40	1	40	1
Aðrir fjármálagerningar							559	14	559	14
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða							4	0	4	0
	<u>17</u>	<u>0</u>	<u>2.922</u>	<u>73</u>	<u>483</u>	<u>12</u>	<u>603</u>	<u>15</u>	<u>4.025</u>	<u>100</u>

Erlend hlutabréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði					396	79			396	79
Innlán fjármálafyrirtækja					105	21			105	21
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>501</u>	<u>100</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>501</u>	<u>100</u>

Skýringar, frh.:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Íslensk skuldabréf, skammtíma										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							2	100	2	100
	0	0	0	0	0	0	2	100	2	100
Íslensk skuldabréf, langtíma										
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							2	100	2	100
	0	0	0	0	0	0	2	100	2	100

Fagjáfrestasjóður
Ársreikningur 2004

Rekstrarreikningur ársins 2004

	Skýr.	2004
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-4	
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur		40
Vaxtagjöld .....	(	<u>34)</u>
Hreinar fjármunatekjur		6
Rekstrargjöld:		
Umsýsluþóknun	5	1
Annar rekstrarkostnaður		<u>0</u>
		<u>1</u>
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini		<u><u>5</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2004

	Skýr.	2004
Eignir:		
Verðbréf:		
Verðbréf með föstum tekjum		4.620
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		<u>80</u>
Eignir samtals 6-10		<u>4.700</u>
Skuldir:		
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag		8
Útgefin skuldabréf .....	(	<u>3.884</u>)
Skuldir samtals	(	<u>3.876</u>)
Hrein eign samtals		<u><u>824</u></u>
Eigið fé:		
Hlutdeildarskírteini	12-13	<u><u>824</u></u>
Hrein eign		824
Fjöldi eininga		<u>307</u>
Gengi sjóðsbréfa í lok ársins		<u><u>2,69</u></u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2004

	Skýr.	2004
Rekstrarhreyfingar:		
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini		<u>5</u>
Fjármögnunarhreyfingar		
Seld hlutdeildarskírteini		972
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	<u>153)</u>
		<u>819</u>
Hækkun á hreinni eign		824
Hrein eign í ársbyrjun		<u>0</u>
Hrein eign í lok árslok		<u><u>824</u></u>

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2004

Erlend hlutabréf	Markaðs- verð	% af hreinni eign
Íslensk skuldabréf		
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	618	75,0%
Frjálsi fjárfestingabankinn	494	60,0%
Bréf með ríkisábyrgð	491	59,6%
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga	398	48,3%
Samvinnusjóðurinn	375	45,5%
Verslunarlánasjóður	182	22,1%
SP fjármögnun	117	14,2%
Landsbankinn	114	13,8%
Önnur skuldabréf	1.831	222,2%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	80	9,7%
Heildarverðmæti fjárfestinga	4.700	570,4%
Útgefin skuldabréf	(3.884)	(471,4%)
Aðrar eignir og skuldir nettó	8	1,0%
Hrein eign samtals	824	100,0%

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

1. Ársreikningur Fagfjárfestastjóðs Rekstrarfélags Kaupþings Búnaðarbanka hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi Kaupþings Búnaðarbanka hf. sem er dótturfélag Kaupþings Búnaðarbanka hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðsins er ekki hluti af árs hlutareikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2004. Rekstrartekjur og rekstargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

Vaxtatekjur og vaxtagjöld

3. Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til og er miðað við virka vexti.

Arður

4. Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar.

Umsýsluþóknun

5. Sjóðurinn greiðir Rekstrarfélagi Kaupþings Búnaðarbanka hf. eignastýringarþóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðsins, laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu en auk þess greiðir sjóðurinn Arion hf. vörsluþóknun. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign sjóðsins, sem hér greinir:

	Umsýslu- þóknun
CDO 1	0,35%

Til viðbótar framangreindri þóknun greiðir sjóðurinn kostnað vegna endurskoðunar og annan beinan kostnað sem tengist rekstri sjóðsins.

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni.
7. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.
8. Hlutdeildarskrteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok.
9. Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok.

Skýringar, frh.:

10. Afleiður eru fjármálasamningar þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, samningarnir taka ekki gildi fyrir en á árinu 2005 eða nafnverðsfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvirka gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirka vaxtasamninga. Verðmæti þeirra getur meðal annars byggst á vaxtahlutföllum og verði gjaldmiðla, vöru, skuldabréfa og hlutabréfa.

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

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

Skattamál

11. Fagfjárfestasjóðir greiða ekki tekjuskatt eða eignarskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða árlega eignarskatta af eign sinni í sjóðunum. Þá greiða þeir fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn og bréfin eru metin á markaðsverði til eignarskatts.

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

Hlutdeildarskírteini

12. Raunávöxtun fjárfestingarsjóðs Rekstrarfélags Kaupþings Búnaðarbanka á árinu 2004.

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
CDO 1	0,00%	0,00%	0,00%

*CDO 1 hóf starfsemi í nóvember 2004.

13. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verðmæti			Gengi		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
CDO 1	824			2,69		

Skýringar, frh.:

14. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu.

	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2004	31.12.2003		Lágmark	Hámark
	%	%			
Innlán fjármálafyrirtækja	2	0	2	0	100
Aðrir fjármálagerningar	98	0	98	0	100

15. Sundurliðun fjárfestinga og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum							80	2
Aðrir fjármálagerningar							4.620	98
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.700</u>	<u>98</u>