

Lífeyrissjóður starfsmanna sveitarfélaga

Ársreikningur 2003

Lífeyrissjóður starfsmanna sveitarfélaga
Vegmúla 2
108 Reykjavík

kt. 491098-2529

Lífeyrissjóður starfsmanna sveitarfélaga

Ársreikningur 2003

Efnisyfirlit.

Áritun endurskoðenda	2
Skýrsla um starfsemi Lífeyrissjóðs starfsmanna sveitarfélaga árið 2003	3-4
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris.....	5
Efnahagsreikningur 31. desember 2003	6
Sjóðstreymi ársins 2003	7
Skýringar	8-15
Kennitölur	16
Ársreikningur A-deildar	17-26
Ársreikningur V-deildar	27-36
Ársreikningur S-deildar.....	37-45

Áritun endurskoðenda

Stjórn og sjóðfélagar Lífeyrissjóðs starfsmanna sveitarfélaga.

Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóðs starfsmanna sveitarfélaga fyrir árið 2003. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu um starfsemi sjóðsins, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, sjóðstreymi og skýringar nr. 1-19, ásamt kennitölum. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum lífeyrissjóðsins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og samþykktir. Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju en samkvæmt henni skal skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé án annmarka sem máli skipta. Endurskoðunin felur í sér greiningaraðgerðir, úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem koma fram 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 sjóðsins á árinu 2003, efnahag hans 31. desember 2003, og breytingu á handbæru fé á árinu 2003, í samræmi við lög, samþykktir sjóðsins og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 20. apríl 2004

Deloitte hf.

Knútur Þórhallsson
endurskoðandi

Eggert Teitsson
endurskoðandi

Skýrsla um starfsemi Lífeyrissjóðs starfsmanna sveitarfélaga árið 2003

Iðgjöld

Fjöldi einstaklinga sem áunnu sér á árinu 2003 réttindi í samtryggingardeildum sjóðsins voru 10.929 í A-deild og 4.684 í V-deild. Samsvarandi tölur fyrir árið 2002 voru 10.068 í A-deild og 4.976 í V-deild. Að meðaltali greiddu 6.718 einstaklingar iðgjöld í A-deild á mánuði og 1.348 í V-deild. Samtals eiga 15.873 einstaklingar réttindi í A-deild og 9.440 í V-deild. Fjárhæð móttækinnna iðgjalda á árinu 2003 nam samtals 2.110,8 m. kr. sem er tæplega 19,1% aukning frá fyrra ári.

Í árslok 2003 voru 935 einstaklingar með samning um séreignasparnað í S-deild og hafði þeim fjölgað um 80 frá ársbyrjun. Iðgjöld í S-deild námu 55,7 m. kr., sem er nokkur samdráttur frá fyrra ári þegar iðgjöld námu 79,9 m. kr.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur LSS námu samtals 38,3 m. kr. á árinu 2003 og voru lífeyrisþegar 231 í árslok.

Fjárfestingar og ávöxtun

Á liðnu ári ráðstafaði sjóðurinn til lánveitinga og verðbréfakaupa alls 5.027 m. kr. Til sjóðfélaga voru veitt 207 lán samtals að fjárhæð 435 m. kr. eða tæplega 9% af fjárfestingum sjóðsins. Veðlán sjóðsins hafa hækkað um 41% milli ára. Fjárfestingar skiptust þannig: skuldabréf og víxlar 32% eða 1.594 m. kr., hlutabréf 4,1% eða 205 m. kr., hlutdeildarskírteini hlutabréfasjóða 12% eða 620 m. kr., hlutdeildarskírteini skuldabréfasjóða 43% eða 2.152 m. kr. og innborgun á bundnar bankainnstæður 21 m. kr. eða 0,4%. Af fjárfestingu ársins var 15,4% eða 773,8 m. kr. varið til kaupa á erlendum verðbréfum. Samsetning fjárfestingasafnsins er með þeim hætti að 84,5% safnsins er í íslenskum krónum en 15,5% í öðrum gjaldmiðlum.

Nafnávöxtun ársins 2003 var 12,40% en 9,42% raunávöxtun fyrir sjóðinn í heild. Sambærilegar tölur fyrir árið 2002 var neikvæð 0,39% nafnávöxtun og neikvæð 2,35% raunávöxtun. Varðandi nánari sundurliðun og greiningu vísast til ársreikninga einstakra deilda.

Ávöxtun einstakra flokka í eignasafni sjóðsins var mismunandi. Hlutabréf voru með mjög góða ávöxtun á árinu 2003 eða um 25,4% en ávöxtun hlutabréfa í safni sjóðsins á árinu 2002 var neikvæð sem nam um 12%. Ríkistryggð verðbréf voru einnig hagstæð á árinu 2003 og gáfu um 13,7% ávöxtun samanborið við 9% árið á undan og önnur gengisbundin verðbréf en hlutabréf gáfu einnig góða ávöxtun eða um 12,7% en voru með neikvæða ávöxtun upp á 52% á árinu 2002.

Lífeyrisgreiðslur, ráðstöfunarfé og hrein eign til greiðslu lífeyris

Á árinu 2003 námu lífeyrisgreiðslur samtals 38,2 m. kr., eins og áður er getið. Ráðstöfunarfé á árinu nam 5.152,9 m. kr. Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok í sameignardeildum nam 7.347,4 m. kr. og inneignir í þremur leiðum séreignardeildar námu samtals 282,4 m. kr. í árslok.

Rekstur

Á árinu 2003 nam rekstrarkostnaður sjóðsins 38,0 m. kr. sem er rúmlega 1,8% af iðgjöldum en það hlutfall var tæp 2% á árinu 2002. Rekstrarkostnaður sem hlutfall af eignum í árslok er um 0,5% samanborið við 0,75% í árslok 2002. Starfsmenn sjóðsins í árslok voru 8 talsins í 7,4 stöðugildum. Sjóðurinn hefur með höndum rekstur Lífeyrissjóðs starfsmanna Reykjavíkurborgar, Lífeyrissjóðs starfsmanna Húsavíkurkaupstaðar og Lífeyrissjóðs Neskaupstaðar.

Tryggingafræðileg athugun

Samkvæmt athugun Bjarna Guðmundssonar tryggingastærðfræðings sjóðsins á áunnum lífeyrisréttindum sjóðfélaga miðað við árslok 2003 nam áfallin skuldbinding lífeyrissjóðsins samtals 6.276,0 m. kr. Mismunur á hreinni eign og áföllnum skuldbindingum nemur fyrir A-deild samtals 1.595,1 m. kr. eða 27,7% sem hlutfall skuldbindinga og fyrir V-deild 89,8 m. kr. eða sem 17,7% hlutfall skuldbindinga. Í skýringum með ársreikningi er að finna frekari upplýsingar um tryggingafræðilega stöðu sjóðsins.

Skýrsla um starfsemi Lífeyrissjóðs starfsmanna sveitarfélaga árið 2003 (frh)

Stjórn og framkvæmdastjóri LSS staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2003 með undirritun sinni.

Reykjavík, 20. apríl 2004

Stjórn

Helga Jónsdóttir
Stjórnarformaður

Halldóra Friðjónsdóttir

Gunnar Rafn Sigurbjörnsson

Elín Björg Jónsdóttir

Sjöfn Ingólfssdóttir

Karl Björnsson

Framkvæmdastjóri

Jón G. Kristjánsson

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris

	Skýr.	2003	2002
Iðgjöld			
Sjóðfélagar		592.548.635	511.799.273
Launagreiðendur		1.525.199.254	1.266.264.940
Réttindaflutningur		(6.997.291)	(5.631.548)
	Iðgjöld	<u>2.110.750.599</u>	<u>1.772.432.665</u>
Lífeyrir			
	3		
Lífeyrir		38.283.185	17.226.914
Kostnaður vegna örorkumats		112.000	202.000
	Lífeyrir	<u>38.395.185</u>	<u>17.428.914</u>
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af hlutabréfum	4	96.067.421	(31.039.498)
Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur	5	679.336.432	58.016.373
Breytingar á niðurfærslu	12	(3.464.037)	(2.851.864)
	Fjárfestingartekjur	<u>771.939.816</u>	<u>24.125.011</u>
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	17	6.708.457	4.775.866
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður	17	38.036.739	35.023.016
Hækkun á hreinni eign á árinu		2.799.550.033	1.739.329.880
Hrein eign frá fyrra ári		4.830.217.082	3.090.887.201
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u><u>7.629.767.115</u></u>	<u><u>4.830.217.082</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2003

	Skýr.	31. 12. 2003	31. 12. 2002
Fjárfestingar	14		
Verðbréf með breytilegum tekjum	6-9	3.361.855.645	2.196.962.039
Verðbréf með föstum tekjum	10	2.186.557.332	1.152.936.156
Veðlán	11,12	1.247.009.659	884.384.272
Bundnar bankainnstæður	13	274.768.964	232.358.690
Fjárfestingar		<u>7.070.191.600</u>	<u>4.466.641.157</u>
Kröfur	15		
Kröfur á launagreiðendum		128.446.911	125.532.885
Aðrar kröfur		9.773.862	14.726.697
Kröfur		<u>138.220.773</u>	<u>140.259.583</u>
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	16	6.395.202	9.602.525
Sjóður og bankainnstæður		139.544.254	25.930.483
Aðrar eignir		<u>145.939.456</u>	<u>35.533.008</u>
Eignir		<u>7.354.351.829</u>	<u>4.642.433.748</u>
Viðskiptaskuldir			
Ýmsar skuldir		6.966.109	9.484.002
Skuldir		<u>6.966.109</u>	<u>9.484.002</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris, sameignardeildir.....		7.347.385.720	4.632.949.746
Hrein eign til greiðslu lífeyris, séreignardeild.....	18	<u>282.381.395</u>	<u>197.267.336</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....		<u>7.629.767.115</u>	<u>4.830.217.082</u>
Mat á áunnum lífeyrisskuldbindingum.....	19		

Sjóðstreymi ársins 2003

	Skýr.	2003	2002
Inngreiðslur			
Iðgjöld		2.052.103.942	1.666.675.683
Iðgjöld séreignardeild		55.732.631	79.897.319
Fjárfestingartekjur.....		128.978.611	108.930.729
Afborganir verðbréfa.....		185.160.766	121.345.242
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....		2.373.694.011	2.637.197.967
Seld verðbréf með föstum tekjum.....		435.959.491	54.392.390
Aðrar inngreiðslur.....		4.952.835	13.173.526
		<u>5.236.582.287</u>	<u>4.681.612.856</u>
Útgreiðslur			
Lífeyrir.....	3	38.283.185	17.226.914
Fjárfestingargjöld.....		6.708.457	4.775.866
Rekstarkostnaður án afskrifta.....		38.692.683	31.170.479
Aðrar útgreiðslur.....		0	0
		<u>83.684.325</u>	<u>53.173.259</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu		<u>5.152.897.962</u>	<u>4.628.439.596</u>
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum		3.177.083.364	3.448.815.359
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum		1.394.249.496	537.901.147
Ný veðlán og útlán		434.499.300	409.016.630
Aðrar fjárfestingar	16	373.349	1.653.114
Innborgun á bundnar bankainnstæður	13	21.151.371	201.351.745
		<u>5.027.356.880</u>	<u>4.598.737.995</u>
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		125.541.082	29.701.601
Handbært fé í upphafi árs - séreignardeild		17.363.365	662.214
Handbært fé í upphafi árs - sameignardeildir		<u>25.930.483</u>	<u>12.930.033</u>
Handbært fé í lok árs - séreignardeild		29.290.676	17.363.365
Handbært fé í lok árs - sameignardeildir		<u>139.544.254</u>	<u>25.930.483</u>
Handbært fé í lok árs		<u>168.834.930</u>	<u>43.293.848</u>

Skýringar

Starfsemi

1. Lífeyrissjóður starfsmanna sveitarfélaga starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 og hefur til þess fullgilt starfsleyfi. Megin starfsemi sjóðsins felst í rekstri þriggja deilda, tveggja samtryggingasjóða, A-deildar sem veitir föst réttindi óháð aldri og V-deildar sem veitir aldurstengd réttindi og býður auk þess sjóðfélögum sínum ýmsa valmöguleika í samtryggingu. Einnig er rekin ein séreignardeild, S-deild, sem bauð sjóðfélögum frá miðju sumri 2002 upp á þrjár leiðir í séreignarsparnaði.

Lífeyrissjóðurinn veitir viðtöku iðgjaldi til greiðslu lífeyris vegna elli til æviloka, örorku eða andláts skv. nánari ákvæðum laganna. Skylduaðild er að lífeyrissjóðnum og er kveðið á um iðgjald til sjóðsins í kjarasamningum aðildarfélaga Bandalags starfsmanna ríkis og bæja, Félags leikskólakennara og aðildarfélaga Bandalags háskólanna við Launanevnd sveitarfélaga eða viðkomandi sveitarfélög. Stéttarfélögin sem aðild eiga að þessum sjóði eru 44 talsins. Launamönnum þessara félaga ber að greiða 4% af heildarlaunum sínum til þessa sjóðs á móti 11,5% framlagi atvinnurekenda eða samtals 15,5%. Öðrum launamönnum sem ekki er skylt að greiða lágmarksiðgjöld til annars lífeyrissjóðs er einnig heimilt að greiða iðgjöld til V-deildar, en þar er lágmarksiðgjald skilgreint sem 10%.

Lífeyrisréttindi:

Með iðgjaldagreiðslum til öflunar lífeyrisréttinda í sameign ávinnur sjóðfélagi sér, maka sínum og börnum, eftir því sem við á, rétt til elli-, örorku-, maka- og barnalífeyris. Réttur til töku ellilífeyris hefst þegar sjóðfélagi er orðinn 65 ára. Sjóðfélagi er þó heimilt að flýta töku lífeyris gegn skerðingu á réttindum og ennfremur að fresta töku lífeyris og þá gegn aukningu á réttindum. Sjóðfélagi á rétt á örorkulífeyri ef hann verður fyrir orkutapi sem metið er 40% eða meira. Andist sjóðfélagi, eiga eftirlifandi maki og börn rétt á lífeyri úr sjóðnum. Í samþykktum sjóðsins er kveðið nánar á um ávinnslu réttinda. Lífeyrissjóðurinn ábyrgist lífeyrisskuldbindingar sínar með eignum sínum. Árlega er gerð tryggingafræðileg athugun á stöðu sjóðsins. Í A-deild ábyrgjast launagreiðendur að greiða það iðgjald sem þarf til að standa undir skilgreindum réttindum deildarinnar, nú 11,5%, og getur því móttframlagið bæði hækkað eða lækkað eftir afkomu sjóðsins. Í V-deild hins vegar er skylt að auka eða skerða lífeyrisréttindi sjóðfélaga fari munur milli eigna og lífeyrisskuldbindinga sjóðsins fram yfir tiltekin mörk sem getið er um í samþykktum sjóðsins.

Reikningsskilaaðferðir

2. Ársreikningurinn er í samræmi við lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, reglur um ársreikninga lífeyrissjóða og góða reikningsskilavenju. Við gerð ársreikningsins er í öllum meginatriðum fylgt sömu reikningsskilaaðferðum og við gerð ársreiknings 2002.

Verðbræfaeign sjóðsins skiptist í verðbréf með breytilegum tekjum, verðbréf með föstum tekjum, veðlán og bundnar bankainnstæður. Skilgreiningar á framangreindri flokkun ásamt matsaðferðum sem beitt er við hvern lið fjárfestinga eru eftirfarandi:

Verðbréf með breytilegum tekjum eru framseljanleg verðbréf svo sem hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur slík verðbréf með breytilegum tekjum eða verðbréf sem háð eru afkomu útgefanda. Þau verðbréf með breytilegum tekjum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en það telst vera verðið á síðasta skráningardegi ársins. Óskráð bréf eru metin á kaupverði eða áætluðu markaðsverði hvort sem lægra er.

Verðbréf með föstum tekjum eru framseljanleg skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum sem gefin eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum. Hér er átt við bréf sem t.d. eru bundin við vísitölu eða gengi gjaldmiðla hvort sem vextir eru fastir eða hafa tiltekna vaxtaviðmiðun. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Veðlán eru útlán til sjóðfélaga sem veitt voru gegn veði í fasteignum. Sjóðfélagabréf eru færð til eignar með áföllnum vöxtum m.v. vaxtakjör þeirra.

Eignir og skuldir sem bundnar eru vísitölu eða gengi erlendra gjaldmiðla eru færðar upp miðað við verðlag eða gengi í árslok.

Aðrar reikningsskilaaðferðir sem snerta einstök efnisatriði ársreikningsins eru tilgreindar í skýringum hér á eftir.

Skýringar

Lífeyrir

3. Lífeyrisþegar sjóðsins á árinu voru að meðaltali 181 talsins og sundurliðast lífeyrisgreiðslur með eftirfarandi hætti:

	2003	2002
Ellilífeyrir.....	11.932.446	3.903.624
Örorkulífeyrir.....	19.572.363	8.759.498
Makalífeyrir.....	1.750.445	1.484.345
Barnalífeyrir.....	5.027.931	3.079.447
<i>Samtals</i>	<u>38.283.185</u>	<u>17.226.914</u>

Fjárfestingartekjur

4. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:

	2003	2002
Af innlendum hlutabréfum.....	65.267.332	23.728.491
Af erlendum hlutabréfum.....	30.800.089	(54.767.989)
<i>Samtals</i>	<u>96.067.421</u>	<u>(31.039.498)</u>

5. Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur sundurliðast þannig:

	2003	2002
Af veðlánnum.....	81.854.267	65.758.704
Af verðtryggðum innlendum skuldabréfum.....	227.202.932	96.392.992
Af erlendum skuldabréfum.....	11.084.535	(10.519.349)
Af innlendum hlutdeildarskírteinum.....	240.215.049	116.738.061
Af erlendum hlutdeildarskírteinum.....	86.195.837	(234.822.142)
Af bankainnstæðum.....	24.852.621	14.665.180
Af iðgjöldum og öðrum kröfum.....	2.312.893	4.578.705
Dráttarvextir og innheimtukostnaður.....	1.890.247	1.152.821
Lántökugjöld.....	3.728.050	4.071.400
<i>Samtals</i>	<u>679.336.432</u>	<u>58.016.373</u>

Verðbréf með breytilegum tekjum

6. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

Eignarhlutar í innlendum hlutafélögum	176.031.794
Eignarhlutar í erlendum hlutafélögum	228.346.353
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum	1.966.753.306
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum	990.724.192
	<u>3.361.855.645</u>

Skýringar

7. Sjóðurinn á hlutabréf í eftirtöldum innlendum félögum:

	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Skráð félög:			
Bakkavör hf.....	0,11%	1.400.513	25.629.388
Eimskip hf.....	Óveruleg	165.510	1.175.121
Grandi hf.....	Óveruleg	4.993	33.453
Íslandsbanki hf.....	0,03%	3.285.521	21.027.334
Kaupþing Búnaðarbanki hf.....	Óveruleg	168.630	37.857.435
Kögun hf.....	0,20%	235.344	7.531.008
Landsbanki Íslands hf.....	0,03%	2.162.448	12.542.198
Marel hf.....	0,05%	115.500	3.164.700
Medcare Flaga hf.....	0,03%	140.000	882.000
Nýherji hf.....	0,03%	77.000	677.600
Opin kerfi hf.....	0,07%	201.546	3.829.374
Pharmaco hf.....	0,03%	1.045.848	43.821.031
Samherji hf.....	0,01%	132.092	1.188.828
SÍF hf.....	Óveruleg	9.300	45.756
Straumur Fjárfestingabanki hf.....	0,03%	1.089.446	5.370.969
Tryggingamiðstöðin hf.....	0,02%	225.125	3.376.875
Össur hf.....	0,05%	178.903	7.800.171
Eignarhlutar í skráðum innlendum félögum alls.....			<u>175.953.241</u>
Óskráð félög:			
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um verðbréfaskráningu hf.....	0,46%	34.758	<u>78.553</u>
Eignarhlutar í innlendum félögum alls.....			<u><u>176.031.794</u></u>

8. Eignarhlutar í erlendum félögum greinast þannig:

Félög skráð á erlendum mörkuðum, eignarhluti óverulegur nema annað komi fram:

	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Artemis Holding ISK Class.....	Óveruleg	ISK 3.000	35.204.850
Uppspretta SA.....	0,01%	ISK 181.331	10.879.860
ALPHA 1 -Vent. Cap. Fund.....	Óveruleg	EUR 305	7.672.274
Telia Sonera.....	"	SEK 1.300	488.366
			<u>54.245.349</u>
Óskráð félög, eignarhluti óverulegur:			
Stryx Growth Equities Fund - CHF.....	Óveruleg	CHF 10.406	125.879.668
GIR Capital Investment - ISK.....	"	ISK 222.614	36.326.232
Health Holding S.A. - SEK.....	"	SEK 12.064	11.895.104
			<u>174.101.004</u>
Eignarhlutar í erlendum félögum alls			<u>228.346.353</u>
Hlutabréfaeign alls			<u><u>404.378.147</u></u>

Skýringar

9. Hlutdeildarskírteini greinast þannig:

Innlendir verðbréfasjóðir með skuldabréfum:	<u>Bókfært verð</u>
Innlend skammtímaskuldabréf.....	103.415.709
Ríkisverðbréfasjóður - langur.....	661.493.880
Hávaxtasjóður Kaupþings Búnaðarbanka	87.796.635
Sjóður 11 VÍB - löng skuldabréf	104.056.694
Ríkisverðbréfasjóður - millilangur	225.656.278
Sjóður 7 VÍB - húsbref	243.044.765
Sjóður 1 VÍB - innlend skuldabréf	476.469.529
	<u>1.901.933.490</u>
Innlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:	
Innlend hlutabréf.....	<u>64.819.816</u>
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum alls.....	<u>1.966.753.306</u>
Erlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:	<u>Bókfært verð</u>
AMC Global Growth Trends Fund.....	176.712.929
LUX-Global Value Class.....	48.522.572
LUX-Global Growth Class.....	51.653.033
Fidelity International Fund.....	71.844.909
CIF-Global Equity Fund.....	126.404.209
Fidelity European Growth Fund.....	17.959.889
Vanguard: Global Stock Index.....	56.966.043
Fidelity American Growth Fund.....	26.702.020
Vanguard: US500 Stock Index.....	21.758.407
JB Multistock-GL Opportunity - Stock-B.....	18.853.282
Templeton Growth.....	36.119.766
ÍSB Fjármál.....	16.364.595
State Street Europe Enhanced Fund.....	3.245.711
State Street N-America Enhanced Fund.....	10.166.471
State Street Pacific Enhanced Fund.....	3.251.674
DWS Russia.....	2.945.006
Fidelity Global Focus-A.....	39.937.895
Fidelity Health Care Fund.....	2.363.836
Fidelity Fund Greater China.....	6.070
JPMF Global Dynamic Fund.....	67.656.180
ÍSB Heilsa.....	16.387.306
ÍSB Lífstíll.....	17.689.708
ÍSB Tækni.....	15.980.516
Vanguard: European Stock Index.....	12.545.990
IShares S&P Smallcap 600.....	4.118.982
Kaupthing Sicav Asia.....	16.015.118
Kaupthing Sicav International Equity.....	34.457.494
Kaupthing Sicav New Opportunity.....	24.268.546
ACM Bernstein-Global Val Part-A.....	46.044.621
Ishares DJ US Healthcare SEC.....	2.099.360
AMC Intern. Tecnology Fund - A.....	1.247.002
The Asian Tecnology Fund - A.....	435.052
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum alls.....	<u>990.724.192</u>
Hlutdeildarskírteini alls.....	<u>2.957.477.498</u>

Skýringar

Verðbréf með föstum tekjum

10. Skuldabréf með áföllnum vöxtum og verðbótum í árslok:

	2003	2002
Húsnæðisbréf.....	368.713.432	188.159.520
Húsbréf.....	740.298.843	351.405.117
Önnur markaðsbréf með ríkisábyrgð.....	0	50.714.326
Markaðsbréf banka og sparisjóða.....	413.566.172	205.639.872
Markaðsbréf, fyrirtæki.....	359.611.275	188.390.484
Markaðsbréf, sveitarfélög.....	175.605.230	74.413.121
Skuldabréf fjárfesingalánasjóðir atvinnulífsins.....	64.298.610	37.143.390
Erlend markaðsbréf.....	64.463.771	57.070.326
<i>Samtals</i>	<u>2.186.557.332</u>	<u>1.152.936.156</u>

Markaðsverð þessara skuldabréfa í árslok er 2.200.447.838 kr.

Veðlán

11. Veðskuldabréf sjóðfélaga með áföllnum vöxtum og verðbótum í árslok:

	2003	2002
Veðskuldabréf sjóðfélaga.....	1.254.590.676	891.534.816
Önnur veðskuldabréf.....	4.964.890	1.931.326
Niðurfærsla veðskuldabréfa.....	(12.545.907)	(9.081.870)
<i>Samtals</i>	<u>1.247.009.659</u>	<u>884.384.272</u>

Afskriftarreikningur útlána

12. Veðlán eru færð niður með hliðsjón af almennri útlánaáhættu sem tengist starfsemi. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótreikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast.

Afskriftarreikningur útlána greinist þannig:

	2003	2002
Niðurfærsla í ársbyrjun	9.081.870	6.230.006
Gjaldfærð niðurfærsla á árinu	3.464.037	2.851.864
	<u>12.545.907</u>	<u>9.081.870</u>

Bundin innlán hjá lánastofnunum

13. Bundin innlán greinast þannig:

	2003	2002
Kaupþing Búnaðarbanki hf.....	267.276.400	231.006.946
Verðbréfastofan hf.....	7.492.564	1.351.745
	<u>274.768.964</u>	<u>232.358.690</u>

Skýringar

Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

14. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	ISK	USD	EUR	Í öðrum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbr. með brl. tekjum	2.291.618.166	758.240.581	170.482.086	141.514.812	3.361.855.645
Verðbr. með föstum tekj.	2.160.565.561	0	0	25.991.771	2.186.557.332
Veðlán	1.247.009.659	0	0	0	1.247.009.659
Bundin innlán	274.748.019	20.945	0	0	274.768.964
	<u>5.973.941.405</u>	<u>758.261.526</u>	<u>170.482.086</u>	<u>167.506.583</u>	<u>7.070.191.600</u>
Hlutfallsleg skipting	84,5%	10,7%	2,4%	2,4%	100,0%

Kröfur

15. Kröfur á launagreiðendur vegna óinnheimtra iðgjalda eru áætlaðar kr. 128,4 millj. Mat iðgjaldakrafna byggist á reynslu liðinna ára og stuðst er við gögn sem fyrir liggja um skil eftir lok reikningsárs.

Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir

16. Varanlegir rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Tölvu- og skrifstofubún.	Stofn- kostnaður	Samtals
Stofnverð 1.1.....	21.328.993	306.246	21.635.239
Afskrifað áður	<u>(11.787.717)</u>	<u>(244.997)</u>	<u>(12.032.714)</u>
Bókfært verð í ársbyrjun.....	9.541.276	61.249	9.602.525
Viðbót á árinu.....	373.349	0	373.349
Afskrifað á árinu	<u>(3.519.423)</u>	<u>(61.249)</u>	<u>(3.580.672)</u>
Bókfært verð í árslok.....	<u>6.395.202</u>	<u>0</u>	<u>6.395.202</u>
Afskriftarhlutföll.....	15-20%	20%	

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði.

Áhöld og innréttingar sjóðsins eru váttryggðar fyrir 6,7 m. kr.

Rekstur sjóðsins og starfsmannafjöldi

17. Rekstur sjóðsins hefur vaxið jafnt og þétt frá stofnun hans á miðju ári 1998. Skipting skrifstofu- og stjórnunarkostnaðar milli fjárfestingargjalda og rekstarkostnaðar er byggt á mati stjórnenda að um 15% af rekstarkostnaði tilheyri vinnu við fjárfestingar hans.

Stöðugildi á árinu 2003 voru að meðaltali 7,25 en í árslok störfuðu átta starfsmenn hjá sjóðnum. Stjórnarmenn sjóðsins eru 6 talsins. Heildarfjárhæð launa nam um 31,6 m. kr., þar af nam heildarfjárhæð launa til stjórnar og framkvæmdastjóra 10,6 m. kr. Launatengd gjöld ársins námu 6,1 m. kr.

Skýringar

Séreignardeild

18. Eignir séreignardeildar skiptast með eftirfarandi hætti:

	2003	2002
Verðbréf með breytilegum tekjum:		
Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum.....	94.562.529	51.504.645
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum.....	117.447.627	84.254.723
<i>Samtals</i>	<u>212.010.156</u>	<u>135.759.368</u>
Verðbréf með föstum tekjum:		
Húsbréf.....	30.588.950	30.135.355
Húsnæðisbréf.....	6.572.147	10.386.796
Önnur markaðsbréf með ríkisábyrgð.....	3.919.466	3.622.452
<i>Samtals</i>	<u>41.080.563</u>	<u>44.144.603</u>
Bankainnstæður:		
Sjóðseign og bankainnstæður.....	29.290.676	17.363.365
<i>Samtals</i>	<u>29.290.676</u>	<u>17.363.365</u>
<i>Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok</i>	<u>282.381.395</u>	<u>197.267.336</u>

Tryggingafræðileg athugun

19. Mat á áunnum lífeyrisskuldbindingum.

Í apríl 2004 var framkvæmd tryggingafræðileg athugun sem miðaðist við árslok 2003. Sú athugun greinist þannig í milljónum króna:

A-deild:

Eignir	Áfallin skuldbinding	Framtíðar skuldbinding	Heildar skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	6.796,7	0,0	6.796,7
Endurmat.....	677,0	0,0	677,0
Fjárfestingarkostnaður.....	(109,9)	0,0	(109,9)
Framtíðariðgjöld.....	0,0	27.780,4	27.780,4
<i>Eignir samtals</i>	<u>7.363,8</u>	<u>27.780,4</u>	<u>35.144,2</u>
Skuldbindingar			
Ellilífeyrir.....	4.800,5	25.777,6	30.578,1
Örorkulífeyrir.....	612,9	3.068,2	3.681,1
Makalífeyrir.....	279,4	1.287,5	1.566,9
Barnalífeyrir.....	9,6	437,8	447,4
Kostnaður.....	66,3	681,4	747,7
<i>Skuldbindingar samtals</i>	<u>5.768,7</u>	<u>31.252,5</u>	<u>37.021,2</u>
Eignir umfram skuldbindingar.....	<u>1.595,1</u>	<u>(3.472,1)</u>	<u>(1.877,0)</u>
Í hlutfalli af skuldbindingum.....	<u>27,7%</u>	<u>-11,1%</u>	<u>-5,1%</u>

Skýringar

V-deild:

Eignir	Áfallin skuldbinding	Framtíðar skuldbinding	Heildar skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	550,8	0,0	550,8
Núvirðing.....	54,9	0,0	54,9
Fjárfestingarkostnaður.....	(8,6)	0,0	(8,6)
Framtíðariðgjöld.....	0,0	2.444,6	2.444,6
<i>Eignir samtals</i>	<u>597,1</u>	<u>2.444,6</u>	<u>3.041,7</u>
Skuldbindingar			
Ellilífeyrir.....	427,1	1.977,6	2.404,7
Örorkulífeyrir.....	57,7	234,9	292,6
Makalífeyrir.....	12,2	71,0	83,2
Barnalífeyrir.....	4,6	66,7	71,3
Kostnaður.....	5,7	54,3	60,0
<i>Skuldbindingar samtals</i>	<u>507,3</u>	<u>2.404,5</u>	<u>2.911,8</u>
Eignir umfram skuldbindingar.....	<u>89,8</u>	<u>40,1</u>	<u>129,9</u>
Í hlutfalli af skuldbindingum.....	<u>17,7%</u>	<u>1,7%</u>	<u>4,5%</u>

Kennitölur

	2003	2002	2001	2000	1999
Nafnávöxtun sjóðsins í heild.....	12,40%	-0,39%	4,47%	-5,97%	6,66%
Hrein raunávöxtun sjóðsins í heild.....	9,42%	-2,35%	-3,81%	-9,74%	1,00%
Hrein raunávöxtun sjóðsins í heild frá stofnun.....	-1,29%	-3,06%	-4,28%	-4,52%	1,00%
Nafnávöxtun sameignardeilda.....	12,28%	-0,22%	4,16%	-5,97%	6,45%
Hrein raunávöxtun sameignardeilda.....	9,30%	-2,18%	-4,10%	-9,75%	0,80%
Hrein raunávöxtun sameignardeilda frá stofnun.....	-1,42%	-3,84%	-4,45%	-4,62%	0,80%
Nafnávöxtun séreignardeildar.....	15,43%	-4,43%	11,80%	-5,81%	27,24%
Hrein raunávöxtun séreignardeildar.....	12,37%	-6,33%	2,94%	-9,59%	20,48%
Hrein raunávöxtun séreignardeildar frá stofnun.....	3,37%	1,23%	3,89%	4,37%	20,48%
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	47,55%	49,19%	52,43%	72,88%	81,68%
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	44,58%	46,86%	52,42%	72,27%	81,68%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	2,97%	2,33%	0,01%	0,61%	0,00%
Verðbréf með föstum tekjum.....	30,93%	25,81%	29,39%	9,63%	8,72%
Skráð verðbréf með föstum tekjum.....	28,37%	23,31%	29,39%	9,63%	8,72%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum.....	2,56%	2,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Veðlán.....	17,64%	19,80%	17,31%	17,49%	9,61%
Bundnar bankainnstæður.....	3,89%	5,20%	0,87%	0,00%	0,00%
Eignir í íslenskum krónum.....	84,49%	88,10%	83,50%	80,26%	67,58%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....	15,51%	11,90%	16,50%	19,74%	32,42%
Fjöldi sjóðfélaga sem áunnu sér réttindi á árinu.....	15.613	15.747	13.046	10.761	8.925
Fjöldi lífeyrisþega að meðaltali.....	181	89	14	1	0
<i>Hlutfallsleg skipting lífeyris:</i>					
Ellilífeyrir.....	31,2%	22,7%	32,3%	31,0%	100%
Örorkulífeyrir.....	51,1%	50,9%	39,0%	28,4%	0%
Makalífeyrir.....	4,6%	8,6%	11,6%	9,1%	0%
Barnalífeyrir.....	13,1%	17,9%	17,1%	31,5%	0%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
<i>Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt</i>					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar A-deild.....	-5,1%	-6,3%	-4,0%	-4,8%	-3,1%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar A-deild.....	27,7%	23,7%	28,0%	29,5%	35,9%
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar V-deild.....	4,5%	0,1%	4,3%	4,6%	3,7%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar V-deild.....	17,7%	11,4%	44,0%	16,1%	29,2%
Rekstrarkostnaður í % af iðgjöldum.....	1,80%	1,98%	2,24%	2,39%	3,67%
Rekstrarkostnaður í % af eignum.....	0,52%	0,75%	1,05%	1,56%	3,16%

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris A-deild

	Skýr.	2003	2002
Iðgjöld			
Sjóðfélagar		496.021.505	407.447.332
Launagreiðendur		1.426.187.090	1.171.479.818
Réttindaflutningur		3.421.046	1.145.870
	Iðgjöld	<u>1.925.629.641</u>	<u>1.580.073.020</u>
Lífeyrir			
Lífeyrir	2	31.662.720	16.257.274
Kostnaður vegna örorkumats		112.000	202.000
	Lífeyrir	<u>31.774.720</u>	<u>16.459.274</u>
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af hlutabréfum	3	84.290.588	(29.864.809)
Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur	4	596.536.214	62.962.052
Breytingar á niðurfærslu	11	(3.243.106)	(2.750.088)
	Fjárfestingatekjur	<u>677.583.696</u>	<u>30.347.155</u>
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		<u>6.195.653</u>	<u>4.487.710</u>
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		<u>35.108.697</u>	<u>32.668.855</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu		2.530.134.267	1.556.804.336
Hrein eign í upphafi árs		<u>4.266.486.627</u>	<u>2.709.682.291</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u><u>6.796.620.894</u></u>	<u><u>4.266.486.627</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2003 A-deild

	Skýr.	31. 12. 2003	31. 12. 2002
Fjárfestingar	13		
Verðbréf með breytilegum tekjum	5-8	3.109.884.564	2.022.938.229
Verðbréf með föstum tekjum	9	2.022.674.860	1.061.610.799
Veðlán	10,11	1.153.546.285	814.331.209
Bundnar bankainnstæður	12	254.175.030	213.953.299
Fjárfestingar		<u>6.540.280.739</u>	<u>4.112.833.536</u>
 Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	14	118.966.630	116.532.177
Aðrar kröfur		9.041.311	13.560.179
Kröfur		<u>128.007.941</u>	<u>130.092.356</u>
 Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efninslegar eignir	15	5.703.201	8.488.233
Sjóður og bankainnstæður		129.085.412	23.876.501
Aðrar eignir		<u>134.788.613</u>	<u>32.364.734</u>
Eignir		<u>6.803.077.293</u>	<u>4.275.290.626</u>
 Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir		6.456.399	8.803.999
Skuldir		<u>6.456.399</u>	<u>8.803.999</u>
 Hrein eign til greiðslu lífeyris.....		<u>6.796.620.894</u>	<u>4.266.486.627</u>
 Mat á áunnum lífeyrisréttindum.....	16		

Sjóðstreymi ársins 2003 A-deild

	Skýr.	2003	2002
Inngreiðslur			
Iðgjöld		1.923.195.188	1.554.730.298
Fjárfestingartekjur.....		113.650.209	102.220.876
Afborganir verðbréfa.....		170.347.905	109.586.249
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....		2.044.424.418	2.175.282.614
Seld verðbréf með föstum tekjum.....		399.057.496	50.083.908
Aðrar inngreiðslur.....		4.581.620	12.130.036
		<u>4.655.256.836</u>	<u>4.004.033.981</u>
Útgreiðslur			
Lífeyrir.....	2	31.662.720	16.257.274
Fjárfestingargjöld.....		6.115.653	4.487.711
Rekstarkostnaður án afskrifta.....		35.973.624	29.313.777
		<u>73.751.997</u>	<u>50.058.762</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu		<u>4.581.504.839</u>	<u>3.953.975.219</u>
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum.....		2.755.542.556	2.893.136.491
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum.....		1.296.652.030	484.978.790
Ný veðlán og útlán.....		404.084.349	376.617.967
Aðrar fjárfestingar.....	15	346.218	1.543.513
Innborgun á bundnar bankainnstæður.....		19.670.775	185.638.521
		<u>4.476.295.928</u>	<u>3.941.915.282</u>
Hækkun á handbæru fé		105.208.911	12.059.937
Handbært fé í upphafi árs		<u>23.876.501</u>	<u>11.816.564</u>
Handbært fé í lok árs		<u>129.085.412</u>	<u>23.876.501</u>

Skýringar A-deild

Reikningsskilaaðferðir

1. Ársreikningur A-deildar er í samræmi við lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, reglur um ársreikninga lífeyrissjóða og góða reikningsskilavenju. Við gerð ársreikningsins er í öllum meginatriðum fylgt sömu reikningsskilaaðferðum og við gerð ársreiknings 2002.

Verðbréfaeign A-deildar skiptist í verðbréf með breytilegum tekjum, verðbréf með föstum tekjum, veðlán og bundnar bankainnstæður. Skilgreiningar á framangreindri flokkun ásamt matsaðferðum sem beitt er við hvern lið fjárfestinga eru eftirfarandi:

Verðbréf með breytilegum tekjum eru framseljanleg verðbréf svo sem hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur slík verðbréf með breytilegum tekjum eða verðbréf sem háð eru afkomu útgefanda. Þau verðbréf með breytilegum tekjum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en það telst vera verðið á síðasta skráningardegi ársins. Óskráð bréf eru metin á kaupverði eða áætluðu markaðsverði hvort sem lægra er.

Verðbréf með föstum tekjum eru framseljanleg skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum sem gefin eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum. Hér er átt við bréf sem t.d. eru bundin við vísitölu eða gengi gjaldmiðla hvort sem vextir eru fastir eða hafa tiltekna vaxtaviðmiðun. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Veðlán eru útlán til sjóðfélaga sem veitt voru gegn veði í fasteignum. Sjóðfélagabréf eru færð til eignar með áföllnum vöxtum m.v. vaxtakjör þeirra.

Eignir og skuldir sem bundnar eru vísitölu eða gengi erlendra gjaldmiðla eru færðar upp miðað við verðlag eða gengi í árslok.

Aðrar reikningsskilaaðferðir sem snerta einstök efnisatriði ársreikningsins eru tilgreindar í skýringum hér á eftir.

Lífeyrir

2. Lífeyrisþegar deildarinnar á árinu voru að jafnaði 167 talsins og sundurliðast lífeyrisgreiðslur með eftirfarandi hætti:

	2003	2002
Ellilífeyrir.....	6.741.680	2.570.076
Örorkulífeyrir.....	18.818.490	9.197.654
Makalífeyrir.....	1.749.134	1.484.345
Barnalífeyrir.....	4.353.416	3.005.199
<i>Samtals</i>	<u>31.662.720</u>	<u>16.257.274</u>

Fjárfestingartekjur

3. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:

	2003	2002
Af innlendum hlutabréfum.....	57.946.964	22.881.675
Af erlendum hlutabréfum.....	26.343.624	(52.746.484)
<i>Samtals</i>	<u>84.290.588</u>	<u>(29.864.809)</u>

Skýringar A-deild

4. Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur sundurliðast þannig:

	2003	2002
Af veðlánum.....	75.741.916	63.411.922
Af verðtryggðum innlendum skuldabréfum.....	179.042.690	90.138.736
Af erlendum skuldabréfum.....	10.230.543	(10.143.936)
Af innlendum hlutdeildarskírteinum.....	221.708.030	103.955.010
Af erlendum hlutdeildarskírteinum.....	79.555.004	(207.047.495)
Af bankainnstæðum.....	22.937.887	13.194.733
Af iðgjöldum og öðrum kröfum.....	2.134.700	4.415.302
Dráttarvextir og innheimtukostnaður.....	1.744.616	1.111.679
Lántökugjöld.....	3.440.828	3.926.102
<i>Samtals</i>	596.536.214	62.962.052

Verðbréf með breytilegum tekjum

5. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

Eignarhlutar í innlendum hlutafélögum	162.838.211
Eignarhlutar í erlendum hlutafélögum	211.231.794
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum	1.819.345.146
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum	916.469.414
	3.109.884.564

6. Sjóðurinn á hlutabréf í eftirtöldum innlendum félögum:

	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
<i>Skráð félög:</i>			
Bakkavör hf.....	0,10%	1.295.545	23.708.465
Eimskip hf.....	Óveruleg	153.105	1.087.046
Grandi hf.....	Óveruleg	4.619	30.946
Íslandsbanki hf.....	0,03%	3.039.271	19.451.335
Kaupþing Búnaðarbanki hf.....	Óveruleg	155.991	35.020.020
Kögun hf.....	0,18%	217.705	6.966.559
Landsbanki Íslands hf.....	0,03%	2.000.373	11.602.160
Marel hf.....	0,04%	106.843	2.927.506
Medcare Flaga hf.....	0,03%	129.507	815.894
Nýherji hf.....	0,03%	71.229	626.814
Opin kerfi hf.....	0,06%	186.440	3.542.362
Pharmaco hf.....	0,03%	967.462	40.536.645
Samherji hf.....	0,01%	122.192	1.099.725
SÍF hf.....	Óveruleg	8.603	42.327
Straumur Fjárfestingabanki hf.....	0,02%	1.007.792	4.968.415
Tryggingamiðstöðin hf.....	0,02%	208.252	3.123.778
Össur hf.....	0,05%	165.494	7.215.548
Eignarhlutar í skráðum innlendum félögum alls.....			162.765.546
<i>Óskráð félög:</i>			
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um verðbréfaskráningu hf.....	0,43%	32.153	72.665
<i>Eignarhlutar í innlendum félögum alls.....</i>			162.838.211

Skýringar A-deild

7. Eignarhlutar í erlendum félögum greinast þannig:

Félög skráð á erlendum mörkuðum:

	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Artemis Holding ISK Class.....	Óveruleg	ISK 3.000	32.566.246
Uppspretta SA.....	"	ISK 167.740	10.064.414
ALPHA 1 -Vent. Cap. Fund.....	"	EUR 282	7.097.237
Telia Sonera.....	"	SEK 1.203	451.763
			<u>50.179.660</u>
Óskráð félög:			
Stryx Growth Equities Fund - CHF.....	Óveruleg	CHF 9.626	116.444.987
GIR Cappital Investment - ISK.....	"	ISK 205.929	33.603.581
Health Holding S.A. - SEK.....	"	SEK 11.160	11.003.566
			<u>161.052.134</u>
Eignarhlutar í erlendum félögum alls			<u>211.231.794</u>
Hlutabréfaeign alls			<u>373.997.340</u>

8. Hlutdeildarskírteini greinast þannig:

	Bókfært verð
Innlendir verðbréfasjóðir með skuldabréfum:	
Innlend skammtímaskuldabréf.....	95.664.702
Ríkisverðbréfasjóður - langur.....	611.914.914
Hávaxtasjóður Kaupþings Búnaðarbanka	81.216.277
Sjóður 11 VÍB - löng skuldabréf	96.257.645
Ríkisverðbréfasjóður - millilangur	208.743.340
Sjóður 7 VÍB - húsbref	224.828.560
Sjóður 1 VÍB - innlend skuldabréf	440.758.138
	<u>1.759.383.575</u>
Innlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:	
Innlend hlutabréf.....	<u>59.961.571</u>
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum alls.....	<u>1.819.345.146</u>

Skýringar A-deild

Erlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:	Bókfært verð
AMC Global Growth Trends Fund.....	163.468.295
LUX-Global Value Class.....	44.885.805
LUX-Global Growth Class.....	47.781.638
Fidelity International Fund.....	66.460.133
CIF-Global Equity Fund.....	116.930.214
Fidelity European Growth Fund.....	16.613.795
Vanguard: Global Stock Index.....	52.696.438
Fidelity American Growth Fund.....	24.700.703
Vanguard: US500 Stock Index.....	20.127.615
JB Multistock-GL Opportunity - Stock-B.....	17.440.229
Templeton Growth.....	33.412.589
ÍSB Fjármál.....	15.138.069
State Street Europe Enhanced Fund.....	3.002.445
State Street N-America Enhanced Fund.....	9.404.494
State Street Pacific Enhanced Fund.....	3.007.961
DWS Russia.....	2.724.278
Fidelity Global Focus-A.....	36.944.550
Fidelity Health Care Fund.....	2.186.666
Fidelity Fund Greater China.....	5.615
JPMF Global Dynamic Fund.....	62.585.349
ÍSB Heilsa.....	15.159.077
ÍSB Lífstill.....	16.363.864
ÍSB Tækni.....	14.782.776
Vanguard: European Stock Index.....	11.605.668
ISHares S&P Smallcap 600.....	3.810.264
Kaupthing Sicav Asia.....	14.814.785
Kaupthing Sicav International Equity.....	31.874.905
Kaupthing Sicav New Opportunity.....	22.449.619
ACM Bernstein-Global Val Part-A.....	42.593.577
Ishares DJ US Healthcare SEC.....	1.942.013
AMC Intern. Tecnology Fund - A.....	1.153.539
The Asian Tecnology Fund - A.....	402.445
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum alls.....	<u>916.469.414</u>
Hlutdeildarskírteini alls.....	<u><u>2.735.814.559</u></u>

Verðbréf með föstum tekjum

9. Skuldabréf með áföllnum vöxtum og verðbótum í árslok:

	2003	2002
Húsnæðisbréf.....	341.078.360	173.255.195
Húsbréf.....	684.813.445	323.569.926
Önnur markaðsbréf með ríkisábyrgð.....	0	46.697.188
Markaðsbréf banka og sparisjóða.....	382.569.387	189.350.909
Markaðsbréf, fyrirtæki.....	332.658.410	173.467.864
Markaðsbréf, sveitarfélög.....	162.443.618	68.518.775
Skuldabréf fjárfesingalánasjóðir atvinnulífsins.....	59.479.429	34.201.221
Erlend markaðsbréf.....	59.632.211	52.549.722
<i>Samtals</i>	<u>2.022.674.860</u>	<u>1.061.610.799</u>

Markaðsverð þessara skuldabréfa í árslok er 2.035.524.273 kr.

Skýringar A-deild

Veðlán

10. Veðskuldabréf sjóðfélaga með áföllnum vöxtum og verðbótum í árslok:

	2003	2002
Veðskuldabréf sjóðfélaga.....	1.160.559.105	820.915.350
Önnur veðskuldabréf.....	4.592.771	1.778.344
Niðurfærsla veðskuldabréfa.....	(11.605.591)	(8.362.485)
<i>Samtals</i>	<u>1.153.546.285</u>	<u>814.331.209</u>

Afskriftarreikningur útlána

11. Veðlán eru færð niður með hliðsjón af almennri útlánaáhættu sem tengist starfsemi. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótreikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast.

Afskriftarreikningur útlána greinist þannig:

	2003	2002
Niðurfærsla í ársbyrjun	8.362.485	5.612.397
Gjaldfærð niðurfærsla á árinu	3.243.106	2.750.088
	<u>11.605.591</u>	<u>8.362.485</u>

Bundin innlán hjá lánastofnunum

12. Bundin innlán greinast þannig:

	2003	2002
Kaupþing Búnaðarbanki hf.....	247.244.034	212.708.627
Verðbréfastofan hf.....	6.930.996	1.244.672
	<u>254.175.030</u>	<u>213.953.299</u>

Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

13. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	ISK	USD	EUR	Í öðrum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbr. með brl. tekjum	2.119.861.384	701.410.449	157.704.454	130.908.277	3.109.884.564
Verðbr. með föstum tekj.	1.998.631.172	0	0	24.043.688	2.022.674.860
Veðlán	1.153.546.285	0	0	0	1.153.546.285
Bundin innlán	254.155.655	19.375	0	0	254.175.030
	<u>5.526.194.496</u>	<u>701.429.825</u>	<u>157.704.454</u>	<u>154.951.965</u>	<u>6.540.280.739</u>
Hlutfallsleg skipting	84,5%	10,7%	2,4%	2,4%	100,0%

Kröfur

14. Kröfur á launagreiðendur vegna óinnheimtra iðgjalda A-deildar eru áætlaðar kr. 120,0 millj. Mat iðgjaldakrafna byggist á reynslu liðinna ára og stuðst er við gögn sem fyrir liggja um skil eftir lok reikningsárs.

Skýringar A-deild

Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir

15. Varanlegir rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Tölvu- og skrifstofubún.	Stofn- kostnaður	Samtals
Stofnverð 1.1.....	18.606.206	259.391	18.865.597
Afskrifað áður	<u>(10.169.853)</u>	<u>(207.513)</u>	<u>(10.377.366)</u>
Bókfært verð í ársbyrjun.....	8.436.353	51.878	8.488.231
Viðbót á árinu.....	346.218	0	346.218
Afskrifað á árinu	<u>(3.079.370)</u>	<u>(51.878)</u>	<u>(3.131.248)</u>
Bókfært verð í árslok.....	<u>5.703.201</u>	<u>0</u>	<u>5.703.201</u>
Afskriftarhlutföll.....	15-20%	20%	

Tryggingafræðileg athugun

16. Mat á áunnum lífeyrisskuldbindingum.

Í apríl 2004 var framkvæmd tryggingafræðileg athugun sem miðaðist við árslok 2003. Sú athugun greinist þannig í milljónum króna:

A-deild:

Eignir	Áfallin skuldbinding	Framtíðar skuldbinding	Heildar skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	6.796,7	0,0	6.796,7
Endurmat.....	677,0	0,0	677,0
Fjárfestingarkostnaður.....	(109,9)	0,0	(109,9)
Framtíðariðgjöld.....	0,0	27.780,4	27.780,4
<i>Eignir samtals</i>	<u>7.363,8</u>	<u>27.780,4</u>	<u>35.144,2</u>
Skuldbindingar			
Ellilífeyrir.....	4.800,5	25.777,6	30.578,1
Örorkulífeyrir.....	612,9	3.068,2	3.681,1
Makalífeyrir.....	279,4	1.287,5	1.566,9
Barnalífeyrir.....	9,6	437,8	447,4
Kostnaður.....	66,3	681,4	747,7
<i>Skuldbindingar samtals</i>	<u>5.768,7</u>	<u>31.252,5</u>	<u>37.021,2</u>
Eignir umfram skuldbindingar.....	<u>1.595,1</u>	<u>(3.472,1)</u>	<u>(1.877,0)</u>
Í hlutfalli af skuldbindingum.....	<u>27,7%</u>	<u>-11,1%</u>	<u>-5,1%</u>

Kennitölur A-deild

	2003	2002	2001	2000	1999
Nafnávöxtun.....	12,20%	-0,20%	4,17%	-5,96%	3,11%
Hrein raunávöxtun.....	9,23%	-2,16%	-4,09%	-9,73%	-2,37%
Hrein raunávöxtun frá stofnun.....	-1,92%	-4,64%	-5,45%	-6,12%	-2,37%
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	47,55%	49,19%	52,43%	72,88%	81,68%
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	44,58%	46,86%	52,42%	72,27%	81,68%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	2,97%	2,33%	0,01%	0,61%	0,00%
Verðbréf með föstum tekjum.....	30,93%	25,81%	29,39%	9,63%	8,72%
Skráð verðbréf með föstum tekjum.....	28,37%	23,31%	29,39%	9,63%	8,72%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum.....	2,56%	2,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Veðlán.....	17,64%	19,80%	17,31%	17,49%	9,61%
Bundnar bankainnistæður.....	3,89%	5,20%	0,87%	0,00%	0,00%
Eignir í íslenskum krónum.....	84,49%	88,10%	81,92%	80,59%	75,17%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals.....	15,51%	11,90%	18,08%	19,41%	24,83%
Fjöldi sjóðfélaga sem vinna sér inn réttindi á árinu	10.929	10.068	8.425	6.919	5.284
Fjöldi lífeyrisþega að meðaltali yfir árið.....	167	79	14	1	0
<i>Hlutfallsleg skipting lífeyris:</i>					
Ellilífeyrir.....	21,3%	15,8%	20,9%	31,0%	100%
Örorkulífeyrir.....	59,4%	56,6%	45,6%	28,4%	0%
Makalífeyrir.....	5,5%	9,1%	13,5%	9,1%	0%
Barnalífeyrir.....	13,7%	18,5%	20,0%	31,5%	0%
	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri athugun</i>					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar.....	-5,1%	-6,3%	-4,0%	-4,8%	-3,3%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar.....	27,7%	23,7%	28,0%	29,5%	36,3%
Rekstrarkostnaður í % af iðgjöldum.....	1,8%	2,1%	2,4%	2,3%	3,7%
Rekstrarkostnaður í % af eignum.....	0,5%	0,8%	1,0%	1,5%	3,3%

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris V-deild

	Skýr.	2003	2002
Iðgjöld			
Sjóðfélagar		40.110.878	38.876.776
Launagreiðendur		88.908.051	74.183.054
Réttindaflutningur		369.398	(597.504)
	Iðgjöld	<u>129.388.327</u>	<u>112.462.326</u>
Lífeyrir			
Lífeyrir	2	<u>1.654.758</u>	<u>341.175</u>
	Lífeyrir	<u>1.654.758</u>	<u>341.175</u>
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af hlutabréfum	3	10.648.325	(1.105.251)
Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur	4	49.585.500	2.330.133
Breytingar á niðurfærslu	11	(220.931)	(101.776)
	Fjárfestingartekjur	<u>60.012.894</u>	<u>1.123.106</u>
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		<u>516.713</u>	<u>284.247</u>
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		<u>2.928.043</u>	<u>2.354.160</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu		184.301.707	110.605.850
Hrein eign í upphafi árs		<u>366.463.118</u>	<u>255.857.268</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u><u>550.764.825</u></u>	<u><u>366.463.118</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2003 V-deild

	Skýr.	31. 12. 2003	31. 12. 2002
Fjárfestingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum	5-8	251.971.081	174.023.810
Verðbréf með föstum tekjum	9	163.882.472	91.325.357
Veðlán	10,11	93.463.374	70.053.063
Bundnar bankainnstæður	12	20.593.934	18.405.391
		<u>529.910.861</u>	<u>353.807.621</u>
Fjárfestingar			
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur	14	9.480.281	9.000.708
Aðrar kröfur		732.550	1.166.518
		<u>10.212.831</u>	<u>10.167.226</u>
Kröfur			
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	15	692.001	1.114.292
Sjóður og bankainnstæður		10.458.842	2.053.982
		<u>11.150.843</u>	<u>3.168.274</u>
Aðrar eignir			
		<u>551.274.535</u>	<u>367.143.121</u>
Eignir			
Viðskiptaskuldir			
Aðrar skuldir		509.710	680.003
		<u>509.710</u>	<u>680.003</u>
Skuldir			
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....		<u>550.764.825</u>	<u>366.463.118</u>
Mat á áunnum lífeyrisréttindum.....	16		

Sjóðstreymi ársins 2003 V-deild

	Skýr.	2003	2002
Inngreiðslur			
Iðgjöld		128.908.754	111.945.383
Fjárfestingartekjur.....		10.799.261	3.783.289
Afborganir verðbréfa.....		12.174.989	9.427.189
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....		165.644.679	187.129.277
Seld verðbréf með föstum tekjum.....		32.332.695	4.308.482
Aðrar inngreiðslur.....		371.215	1.043.490
		350.231.593	317.637.110
Útgreiðslur			
Lífeyrir.....	2	1.654.758	341.175
Fjárfestingargjöld.....		526.343	284.247
Rekstarkostnaður án afskrifta.....		2.719.059	1.856.702
		4.900.160	2.482.124
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu		345.331.433	315.154.986
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum		207.406.429	224.272.553
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum		97.597.465	41.720.432
Ný veðlán og útlán		30.414.952	32.398.663
Aðrar fjárfestingar	15	27.131	109.601
Innborgun á bundnar bankainnistæður		1.480.596	15.713.224
		336.926.573	314.214.473
Hækkun á handbæru fé		8.404.860	940.513
Handbært fé í upphafi árs		2.053.982	1.113.469
Handbært fé í lok árs		10.458.842	2.053.982

Skýringar V-deild

Reikningsskilaaðferðir

1. Ársreikningur V-deildar er í samræmi við lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, reglur um ársreikninga lífeyrissjóða og góða reikningsskilavenju. Við gerð ársreikningsins er í öllum meginatriðum fylgt sömu reikningsskilaaðferðum og við gerð ársreiknings 2002.

Verðbréfaeign V-deildar skiptist í verðbréf með breytilegum tekjum, verðbréf með föstum tekjum, veðlán og bundnar bankainnstæður. Skilgreiningar á framangreindri flokkun ásamt matsaðferðum sem beitt er við hvern lið fjárfestinga eru eftirfarandi:

Verðbréf með breytilegum tekjum eru framseljanleg verðbréf svo sem hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur slík verðbréf með breytilegum tekjum eða verðbréf sem háð eru afkomu útgefanda. Þau verðbréf með breytilegum tekjum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en það telst vera verðið á síðasta skráningardegi ársins. Óskráð bréf eru metin á kaupverði eða áætluðu markaðsverði hvort sem lægra er.

Verðbréf með föstum tekjum eru framseljanleg skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum sem gefin eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum. Hér er átt við bréf sem t.d. eru bundin við vísitölu eða gengi gjaldmiðla hvort sem vextir eru fastir eða hafa tiltekna vaxtaviðmiðun. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Veðlán eru útlán til sjóðfélaga sem veitt voru gegn veði í fasteignum. Sjóðfélagabréf eru færð til eignar með áföllnum vöxtum m.v. vaxtakjör þeirra.

Eignir og skuldir sem bundnar eru vísitölu eða gengi erlendra gjaldmiðla eru færðar upp miðað við verðlag eða gengi í árslok.

Aðrar reikningsskilaaðferðir sem snerta einstök efnisatriði ársreikningsins eru tilgreindar í skýringum hér á eftir.

Lífeyrir

2. Lífeyrisþegar deildarinnar á árinu voru að jafnaði 14 talsins og sundurliðast lífeyrisgreiðslur með eftirfarandi hætti:

	2003	2002
Ellilífeyrir.....	225.059	176.036
Örorkulífeyrir.....	753.873	90.900
Makalífeyrir.....	1.311	0
Barnalífeyrir.....	674.515	74.239
<i>Samtals</i>	<u>1.654.758</u>	<u>341.175</u>

Fjárfestingartekjur

3. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:

	2003	2002
Af innlendum hlutabréfum.....	7.320.368	846.816
Af erlendum hlutabréfum.....	3.327.957	(1.952.067)
<i>Samtals</i>	<u>10.648.325</u>	<u>(1.105.251)</u>

Skýringar V-deild

4. Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur sundurliðast þannig:

	2003	2002
Af veðlánum.....	6.112.334	2.346.783
Af verðtryggðum innlendum skuldabréfum.....	14.945.540	3.335.903
Af erlendum skuldabréfum.....	853.992	(375.412)
Af innlendum hlutdeildarskírteinum.....	18.507.020	3.847.223
Af erlendum hlutdeildarskírteinum.....	6.640.833	(7.662.525)
Af bankainnstæðum.....	1.914.734	488.318
Af iðgjöldum og öðrum kröfum.....	178.193	163.404
Dráttarvextir og innheimtukostnaður.....	145.631	41.142
Lántökugjöld.....	287.222	145.299
<i>Samtals</i>	49.585.500	2.330.133

Verðbréf með breytilegum tekjum

5. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

Eignarhlutar í innlendum hlutafélögum	13.193.583
Eignarhlutar í erlendum hlutafélögum	17.114.559
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum	147.408.160
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum	74.254.778
	251.971.081

6. Sjóðurinn á hlutabréf í eftirtöldum innlendum félögum:

	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
<i>Skráð félög:</i>			
Bakkavör hf.....	0,01%	104.968	1.920.923
Eimskip hf.....	Óveruleg	12.405	88.075
Grandi hf.....	Óveruleg	374	2.507
Íslandsbanki hf.....	Óveruleg	246.250	1.575.999
Kaupþing Búnaðarbanki hf.....	Óveruleg	12.639	2.837.415
Kögun hf.....	0,01%	17.639	564.449
Landsbanki Íslands hf.....	Óveruleg	162.075	940.038
Marel hf.....	Óveruleg	8.657	237.194
Medcare Flaga hf.....	Óveruleg	10.493	66.106
Nýherji hf.....	Óveruleg	5.771	50.786
Opin kerfi hf.....	0,01%	15.106	287.012
Pharmaco hf.....	Óveruleg	78.386	3.284.386
Samherji hf.....	Óveruleg	9.900	89.103
SÍF hf.....	Óveruleg	697	3.429
Straumur Fjárfestingabanki hf.....	Óveruleg	81.654	402.554
Tryggingamiðstöðin hf.....	Óveruleg	16.873	253.097
Össur hf.....	Óveruleg	13.409	584.623
Eignarhlutar í skráðum innlendum félögum alls.....			13.187.695
<i>Óskráð félög:</i>			
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um verðbréfaskráningu hf.....	0,03%	2.605	5.888
<i>Eignarhlutar í innlendum félögum alls.....</i>			13.193.583

Skýringar V-deild

7. Eignarhlutar í erlendum félögum greinast þannig:

Félög skráð á erlendum mörkuðum:

	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Artemis Holding ISK Class.....	Óveruleg	ISK 225	2.638.604
Uppspretta SA.....	"	ISK 13.591	815.446
ALPHA 1 -Vent. Cap. Fund.....	"	EUR 23	575.037
Telia Sonera.....	"	SEK 97	36.603
			4.065.689

Óskráð félög:

Stryx Growth Equities Fund - CHF.....	Óveruleg	CHF 780	9.434.681
GIR Cappital Investment - ISK.....	"	ISK 16.685	2.722.651
Health Holding S.A. - SEK.....	"	SEK 904	891.538
			13.048.870

Eignarhlutar í erlendum félögum alls 17.114.559

Hlutabréfaeign alls 30.302.255

8. Hlutdeildarskírteini greinast þannig:

	Bókfært verð
Innlendir verðbréfasjóðir með skuldabréfum:	
Innlend skammtímaskuldabréf.....	7.751.007
Ríkisverðbréfasjóður - langur.....	49.578.966
Hávaxtasjóður Kaupþings Búnaðarbanka	6.580.358
Sjóður 11 VÍB - löng skuldabréf	7.799.049
Ríkisverðbréfasjóður - millilangur	16.912.938
Sjóður 7 VÍB - húsbref	18.216.205
Sjóður 1 VÍB - innlend skuldabréf	35.711.391
	142.549.915
Innlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:	
Innlend hlutabréf.....	4.858.245
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum alls.....	147.408.160

Skýringar V-deild

Erlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:	Bókfært verð
AMC Global Growth Trends Fund.....	13.244.634
LUX-Global Value Class.....	3.636.767
LUX-Global Growth Class.....	3.871.395
Fidelity International Fund.....	5.384.776
CIF-Global Equity Fund.....	9.473.995
Fidelity European Growth Fund.....	1.346.094
Vanguard: Global Stock Index.....	4.269.605
Fidelity American Growth Fund.....	2.001.316
Vanguard: US500 Stock Index.....	1.630.793
JB Multistock-GL Opportunity - Stock-B.....	1.413.053
Templeton Growth.....	2.707.176
ÍSB Fjármál.....	1.226.526
State Street Europe Enhanced Fund.....	243.266
State Street N-America Enhanced Fund.....	761.977
State Street Pacific Enhanced Fund.....	243.713
DWS Russia.....	220.728
Fidelity Global Focus-A.....	2.993.345
Fidelity Health Care Fund.....	177.169
Fidelity Fund Greater China.....	455
JPMF Global Dynamic Fund.....	5.070.831
ÍSB Heilsa.....	1.228.229
ÍSB Lífstill.....	1.325.844
ÍSB Tækni.....	1.197.740
Vanguard: European Stock Index.....	940.322
ISHares S&P Smallcap 600.....	308.718
Kaupthing Sicav Asia.....	1.200.333
Kaupthing Sicav International Equity.....	2.582.589
Kaupthing Sicav New Opportunity.....	1.818.928
ACM Bernstein-Global Val Part-A.....	3.451.044
ISHares DJ US Healthcare SEC.....	157.347
AMC Intern. Tecnology Fund - A.....	93.463
The Asian Tecnology Fund - A.....	32.607
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum alls.....	74.254.778
Hlutdeildarskírteini alls.....	221.662.938

Verðbréf með föstum tekjum

9. Skuldabréf með áföllnum vöxtum og verðbótum í árslok:

	2003	2002
Húsnæðisbréf.....	27.635.072	14.904.325
Húsbréf.....	55.485.398	27.835.191
Önnur markaðsbréf með ríkisábyrgð.....	0	4.017.138
Markaðsbréf banka og sparisjóða.....	30.996.785	16.288.963
Markaðsbréf, fyrirtæki.....	26.952.865	14.922.620
Markaðsbréf, sveitarfélög.....	13.161.612	5.894.346
Skuldabréf fjárfesingalánasjóðir atvinnulífsins.....	4.819.181	2.942.169
Erlend markaðsbréf.....	4.831.560	4.520.604
<i>Samtals</i>	163.882.472	91.325.357

Markaðsverð þessara skuldabréfa í árslok er 164.923.565 kr.

Skýringar V-deild

Veðlán

10. Veðskuldabréf sjóðfélaga með áföllnum vöxtum og verðbótum í árslok:

	2003	2002
Veðskuldabréf sjóðfélaga.....	94.031.571	70.619.465
Önnur veðskuldabréf.....	372.118	152.982
Niðurfærsla veðskuldabréfa.....	(940.316)	(719.385)
<i>Samtals</i>	<u>93.463.374</u>	<u>70.053.063</u>

Afskriftarreikningur útlána

11. Veðlán eru færð niður með hliðsjón af almennri útlánaáættu sem tengist starfseminni. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótreikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast.

Afskriftarreikningur útlána greinist þannig:

	2003	2002
Niðurfærsla í ársbyrjun	719.385	617.609
Gjaldfærð niðurfærsla á árinu	220.931	101.776
	<u>940.316</u>	<u>719.385</u>

Bundin innlán hjá lánastofnunum

12. Bundin innlán greinast þannig:

	2003	2002
Kaupþing Búnaðarbanki hf.....	20.032.366	18.298.318
Verðbréfastofan hf.....	561.568	107.073
	<u>20.593.934</u>	<u>18.405.391</u>

Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

13. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	ISK	USD	EUR	Í öðrum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbr. með brl. tekjum	171.756.782	56.830.132	12.777.632	10.606.535	251.971.081
Verðbr. með föstum tekj.	161.934.389	0	0	1.948.083	163.882.472
Veðlán	93.463.374	0	0	0	93.463.374
Bundin innlán	20.592.364	1.570	0	0	20.593.934
	<u>447.746.909</u>	<u>56.831.701</u>	<u>12.777.632</u>	<u>12.554.618</u>	<u>529.910.861</u>
Hlutfallsleg skipting	84,5%	10,7%	2,4%	2,4%	100,0%

Kröfur

14. Kröfur á launagreiðendur vegna óinnheimtra iðgjalda V-deildar eru áætlaðar kr. 9,5 millj. Mat iðgjaldakrafna byggist á reynslu liðinna ára og stuðst er við gögn sem fyrir liggja um skil eftir lok reikningsárs.

Skýringar V-deild

Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir

15. Varanlegir rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Tölvu- og skrifstofubún.	Stofn- kostnaður	Samtals
Stofnverð 1.1.....	2.722.787	46.857	2.769.644
Afskrifað áður	(1.617.866)	(37.486)	(1.655.352)
Bókfært verð í ársbyrjun.....	1.104.921	9.371	1.114.292
Viðbót á árinu.....	27.131	0	27.131
Afskrifað á árinu	(440.051)	(9.371)	(449.422)
Bókfært verð í árslok.....	692.001	0	692.001
Afskriftarhlutföll.....	15-20%	20%	

Tryggingafræðileg athugun

16. Mat á áunnum lífeyrisskuldbindingum.

Í apríl 2004 var framkvæmd tryggingafræðileg athugun sem miðaðist við árslok 2003. Sú athugun greinist þannig í milljónum króna:

V-deild:

Eignir	Áfallin skuldbinding	Framtíðar skuldbinding	Heildar skuldbinding
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	550,8	0,0	550,8
Núvirðing.....	54,9	0,0	54,9
Fjárfestingarkostnaður.....	(8,6)	0,0	(8,6)
Framtíðariðgjöld.....	0,0	2.444,6	2.444,6
<i>Eignir samtals</i>	597,1	2.444,6	3.041,7
Skuldbindingar			
Ellilífeyrir.....	427,1	1.977,6	2.404,7
Örorkulífeyrir.....	57,7	234,9	292,6
Makalífeyrir.....	12,2	71,0	83,2
Barnalífeyrir.....	4,6	66,7	71,3
Kostnaður.....	5,7	54,3	60,0
<i>Skuldbindingar samtals</i>	507,3	2.404,5	2.911,8
Eignir umfram skuldbindingar.....	89,8	40,1	129,9
Í hlutfalli af skuldbindingum.....	17,7%	1,7%	4,5%

Kennitölur V-deild

	2003	2002	2001	2000	1999
Nafnávöxtun.....	13,15%	-0,52%	4,09%	-6,07%	26,79%
Hrein raunávöxtun.....	10,14%	-2,48%	-4,17%	-8,94%	20,06%
Hrein raunávöxtun síðustu fimm ára.....	2,39%	0,54%	1,56%	4,56%	20,06%
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	47,55%	49,19%	52,43%	72,88%	81,68%
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	44,58%	46,86%	52,42%	72,27%	81,68%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	2,97%	2,33%	0,01%	0,61%	0,00%
Verðbréf með föstum tekjum.....	30,93%	25,81%	29,39%	9,63%	8,72%
Skráð verðbréf með föstum tekjum.....	28,37%	23,31%	29,39%	9,63%	8,72%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum.....	2,56%	2,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Veðlán.....	17,64%	19,80%	17,31%	17,49%	9,61%
Bundnar bankainnistæður.....	3,89%	5,20%	0,87%	0,00%	0,00%
Eignir í íslenskum krónum.....	84,49%	88,10%	81,95%	77,48%	74,36%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals.....	15,51%	11,90%	18,05%	22,52%	25,64%
Fjöldi sjóðfélaga sem vinna sér inn réttindi á árinu	4.684	4.976	4.621	3.842	3.641
Fjöldi lífeyrisþega að meðaltali yfir árið.....	14	6	0	0	0
<i>Hlutfallsleg skipting lífeyris:</i>					
Ellilífeyrir.....	13,6%	51,6%	100,0%	0,0%	0%
Örorkulífeyrir.....	45,6%	26,6%	0,0%	0,0%	0%
Makalífeyrir.....	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0%
Barnalífeyrir.....	40,8%	21,8%	0,0%	0,0%	0%
	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri athugun</i>					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar.....	4,5%	0,1%	4,3%	-4,8%	-3,3%
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar.....	17,7%	11,4%	44,0%	29,5%	36,3%
Rekstrarkostnaður í % af iðgjöldum.....	2,3%	2,1%	3,0%	2,3%	3,7%
Rekstrarkostnaður í % af eignum.....	0,5%	0,6%	1,1%	1,5%	3,3%

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris S-deild

	Skýr.	2003	2002
Iðgjöld			
Sjóðfélagar		56.416.252	65.475.165
Launagreiðendur		10.104.113	20.602.068
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(10.787.734)	(6.179.914)
	Iðgjöld	<u>55.732.631</u>	<u>79.897.319</u>
Lífeyrir			
Lífeyrir	2	<u>4.965.707</u>	<u>628.465</u>
	Lífeyrir	<u>4.965.707</u>	<u>628.465</u>
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af hlutabréfum	3	1.128.508	(69.438)
Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur	4	<u>33.214.718</u>	<u>(7.275.812)</u>
	Fjárfestingatekjur	<u>34.343.226</u>	<u>(7.345.250)</u>
Fjárfestingagjöld			
Umsýsluþóknun	5	<u>(3.909)</u>	<u>3.909</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu		85.114.059	71.919.695
Hrein eign í upphafi árs		<u>197.267.336</u>	<u>125.347.641</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u>282.381.395</u>	<u>197.267.336</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2003 S-deild

	Skýr.	31. 12. 2003	31. 12. 2002
Fjárfestingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum	6	212.010.156	135.759.368
Verðbréf með föstum tekjum	7	41.080.563	44.144.603
Fjárfestingar		<u>253.090.719</u>	<u>179.903.971</u>
Aðrar eignir			
Sjóður og bankainnstæður		<u>29.290.676</u>	<u>17.363.365</u>
Aðrar eignir		<u>29.290.676</u>	<u>17.363.365</u>
Eignir		<u>282.381.395</u>	<u>197.267.336</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....		<u><u>282.381.395</u></u>	<u><u>197.267.336</u></u>

Sjóðstreymi ársins 2003 S-deild

	Skýr.	2003	2002
Inngreiðslur			
Iðgjöld		55.732.631	79.897.319
Fjárfestingartekjur.....	3,4	4.529.141	2.926.564
Afborganir verðbréfa.....		2.637.872	2.331.806
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....		163.624.914	274.786.076
Seld verðbréf með föstum tekjum.....		4.569.300	0
		231.093.858	359.941.765
Útgreiðslur			
Lífeyrir.....	2	4.965.707	628.465
Fjárfestingargjöld.....		66.461	3.909
		5.032.168	632.374
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu		226.061.690	359.309.391
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum		214.134.379	331.406.315
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum		0	11.201.925
		214.134.379	342.608.240
Hækkun á handbæru fé		11.927.311	16.701.151
Handbært fé í upphafi árs		17.363.365	662.214
Handbært fé í lok árs		29.290.676	17.363.365

Skýringar S-deild

Reikningsskilaaðferðir

1. Ársreikningur S-deildar er í samræmi við lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, reglur um ársreikninga lífeyrissjóða og góða reikningsskilavenju. Við gerð ársreikningsins er í öllum meginatriðum fylgt sömu reikningsskilaaðferðum og við gerð ársreiknings 2002.

Verðbréfaeign S-deildar skiptist í verðbréf með breytilegum tekjum og verðbréf með föstum tekjum. Skilgreiningar á framangreindri flokkun ásamt matsaðferðum sem beitt er við hvern lið fjárfestinga eru eftirfarandi:

Verðbréf með breytilegum tekjum eru framseljanleg verðbréf svo sem hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur slík verðbréf með breytilegum tekjum eða verðbréf sem háð eru afkomu útgefanda. Þau verðbréf með breytilegum tekjum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en það telst vera verðið á síðasta skráningardegi ársins. Óskráð bréf eru metin á framreiknuðu kaupverði eða áætluðu markaðsverði hvort sem lægra er.

Verðbréf með föstum tekjum eru framseljanleg skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum sem gefin eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum. Hér er átt við bréf sem t.d. eru bundin við vísitölu eða gengi gjaldmiðla hvort sem vextir eru fastir eða hafa tiltekna vaxtaviðmiðun. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar á skráðu markaðsverði á uppgjörsgengi.

Eignir og skuldir sem bundnar eru vísitölu eða gengi erlendra gjaldmiðla eru færðar upp miðað við verðlag eða gengi í árslok.

Aðrar reikningsskilaaðferðir sem snerta einstök efnisatriði ársreikningsins eru tilgreindar í skýringum hér á eftir.

Lífeyrir

2. S-deild sjóðsins greiddi ellilífeyri á árinu, samtals að fjárhæð kr. 4.965.707.

Fjárfestingatekjur

3. Fjárfestingatekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:

	2003	2002
Af innlendum hlutabréfum.....	0	0
Af erlendum hlutabréfum.....	1.128.508	(69.438)
<i>Samtals</i>	<u>1.128.508</u>	<u>(69.438)</u>

4. Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur sundurliðast þannig:

Af verðtryggðum innlendum skuldabréfum.....	4.139.683	2.918.353
Af innlendum hlutdeildarskírteinum.....	19.182.247	8.935.828
Af erlendum hlutdeildarskírteinum.....	7.053.333	(20.112.122)
Af bankainnstæðum.....	2.839.456	982.129
<i>Samtals</i>	<u>33.214.718</u>	<u>(7.275.812)</u>

Rekstur sjóðsins

5. Rekstur S-deildarinnar var í höndum starfsmanna Lífeyrissjóðs starfsmanna sveitarfélaga en eignaumsýsla er hjá KB-banka. Vegna lítilla umsvifa deildarinnar þykir rétt að færa ekki rekstarkostnað á hana á þessu starfsári.

Skýringar S-deild

Verðbréf með breytilegum tekjum

6. Skipting erlendra verðbréfa og hlutdeildarskírteina er með eftirfarandi hætti:

2003

Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum:

Innlend hlutabréf.....	11.892.076
AMC Global Growth Trends fund.....	12.356.593
Lux Global Value Class.....	6.399.006
Lux Global Growth Class.....	6.011.189
Fidelity FDS - International.....	5.600.343
Capital International Fund.....	8.298.669
Lifis International Equity.....	6.565.104
Fidelity Funds - European Growth Fund.....	1.266.545
Fidelity FDS - American GTH.....	1.934.577
Fidelity FDS - Health Care.....	163.960
Lifis Asia.....	962.257
Lifis New Opportunities.....	1.756.377
GIR Capital Management.....	2.434.875
Ishares S&P Smallcap 600.....	152.203
Ishares DJ US Helthcare SEC.....	129.441
JB Multistock-GL Opp Stock-B.....	1.351.672
DWS Russia.....	216.801
State Street Europe Enhanced.....	241.558
State Street N-American Enhanced.....	756.557
State Street Pacific Enhance.....	241.864
Úrvalsvísitölusjóður.....	11.503.085
JPMorgan FF-Global Dynamic-A.....	2.292.934
Fidelity Global Focus-A.....	68.135

Samtals 82.595.821

Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum:

Frjálsi - húsbrefadeild.....	72.246.737
Innlend skammtímabréf.....	14.467.306
Hávaxtabréf.....	8.332.874
Einingabréf 2.....	30.733.586

Samtals 125.780.503

Erlend hlutabréf

Uppspretta Icelandic Cap. Ven.....	84.000
ACM Bernstein-Global Val.....	3.549.832

Samtals 3.633.832

Verðbréf með breytilegum tekjum samtals 212.010.156

Verðbréf með föstum tekjum

7. Innlend skuldabréf með áföllnum vöxtum og verðbótum í árslok:

2003

2002

Húsnæðisbréf.....	6.572.147	10.386.796
Húsbref.....	30.588.950	30.135.355
Önnur markaðsbréf með ríkisábyrgð.....	3.919.466	3.622.452
<i>Samtals</i>	<u>41.080.563</u>	<u>44.144.603</u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris S-deild

	Samtals 2003	Leið 1 2003	Leið 2 2003	Leið 3 2003
Iðgjöld				
Sjóðfélagar	56.416.252	43.849.531	6.058.035	6.508.686
Launagreiðendur	10.104.113	7.981.045	1.269.414	853.654
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(10.787.734)	(20.603.166)	5.588.683	4.226.749
Iðgjöld	55.732.631	31.227.410	12.916.132	11.589.089
Lífeyrir				
Lífeyrir	4.965.707	3.686.370	323.726	955.611
Lífeyrir	4.965.707	3.686.370	323.726	955.611
Fjárfestingartekjur				
Tekjur af hlutabréfum	1.128.508	1.067.105	61.403	0
Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur	33.214.718	27.946.399	3.548.157	1.720.162
Fjárfestingartekjur	34.343.226	29.013.504	3.609.560	1.720.162
Fjárfestingargjöld				
Umsýsluþóknun	(3.909)	(3.861)	(48)	0
Hækkun á hreinni eign á árinu	85.114.059	56.558.405	16.202.014	12.353.640
Hrein eign í upphafi árs	197.267.336	164.561.003	20.766.226	11.940.107
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	282.381.395	221.119.408	36.968.240	24.293.747

Efnahagsreikningur 31. desember 2003 S-deild

	Samtals 31. 12. 2003	Leið 1 31. 12. 2003	Leið 2 31. 12. 2003	Leið 3 31. 12. 2003
Fjárfestingar				
Verðbréf með breytilegum tekjum	212.010.156	175.398.971	36.611.185	0
Verðbréf með föstum tekjum	41.080.563	41.080.563	0	0
Fjárfestingar	<u>253.090.719</u>	<u>216.479.534</u>	<u>36.611.185</u>	<u>0</u>
 Aðrar eignir				
Sjóður og bankainnstæður	29.290.676	4.639.874	357.055	24.293.747
Aðrar eignir	<u>29.290.676</u>	<u>4.639.874</u>	<u>357.055</u>	<u>24.293.747</u>
Eignir	<u>282.381.395</u>	<u>221.119.408</u>	<u>36.968.240</u>	<u>24.293.747</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	<u><u>282.381.395</u></u>	<u><u>221.119.408</u></u>	<u><u>36.968.240</u></u>	<u><u>24.293.747</u></u>

Sjóðstreymi ársins 2003 S-deild

	Samtals 2003	Leið 1 2003	Leið 2 2003	Leið 3 2003
Inngreiðslur				
Iðgjöld	55.732.631	31.227.409	12.916.132	11.589.090
Fjárfestingartekjur.....	4.529.141	2.329.657	479.322	1.720.162
Afborganir verðbréfa.....	2.637.872	2.637.872	0	0
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....	163.624.914	130.388.503	33.236.411	0
Seld verðbréf með föstum tekjum.....	4.569.300	4.569.300	0	0
	<u>231.093.858</u>	<u>171.152.741</u>	<u>46.631.865</u>	<u>13.309.252</u>
Útgreiðslur				
Lífeyrir.....	4.965.707	3.686.370	323.726	955.611
Fjárfestingargjöld.....	66.461	48.775	17.686	
	<u>5.032.168</u>	<u>3.735.145</u>	<u>341.412</u>	<u>955.611</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	<u>226.061.690</u>	<u>167.417.596</u>	<u>46.290.453</u>	<u>12.353.641</u>
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting				
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum ..	214.134.379	167.699.196	46.435.183	0
	<u>214.134.379</u>	<u>167.699.196</u>	<u>46.435.183</u>	<u>0</u>
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	11.927.311	(281.600)	(144.730)	12.353.641
Handbært fé í upphafi árs	<u>17.363.365</u>	<u>4.921.474</u>	<u>501.785</u>	<u>11.940.106</u>
Handbært fé í lok árs	<u>29.290.676</u>	<u>4.639.874</u>	<u>357.055</u>	<u>24.293.747</u>

Kennitölur S-deild

	2003	2002	2001	2000	1999
S-deild í heild:					
Nafnávöxtun.....	15,43%	-4,43%	11,80%	-5,81%	27,24%
Hrein raunávöxtun.....	12,37%	-6,33%	2,94%	-9,59%	20,48%
Hrein raunávöxtun síðustu fimm ára.....	3,37%	1,23%	3,89%	4,37%	20,48%
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	75,08%	68,82%	73,67%	87,78%	92,09%
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	74,22%	68,82%	73,67%	87,78%	92,09%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	0,86%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Verðbréf með föstum tekjum.....	14,55%	22,38%	25,81%	0,00%	0,00%
Skráð verðbréf með föstum tekjum.....	14,55%	22,38%	25,81%	0,00%	0,00%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bankainnstæður.....	10,37%	8,80%	0,53%	12,22%	7,91%
Eignir í íslenskum krónum.....	75,21%	81,18%	71,52%	63,00%	81,28%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals.....	24,79%	18,82%	28,48%	37,00%	18,72%
S-deild - Leið 1					
Nafnávöxtun.....	16,27%	-5,71%	11,80%	-5,81%	27,24%
Hrein raunávöxtun.....	13,19%	-7,60%	2,94%	-9,59%	20,48%
Hrein raunávöxtun frá stofnun.....	3,24%	1,20%	3,89%	4,37%	20,48%
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	79,32%	67,00%	73,67%	87,78%	92,09%
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	78,10%	67,00%	73,67%	87,78%	92,09%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	1,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Verðbréf með föstum tekjum.....	18,58%	30,00%	25,81%	0,00%	0,00%
Skráð verðbréf með föstum tekjum.....	18,58%	30,00%	25,81%	0,00%	0,00%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bankainnstæður.....	2,10%	3,00%	0,53%	12,22%	7,91%
Fjöldi sjóðfélaga sem eiga réttindi.....	753	703			
S-deild - Leið 2					
Nafnávöxtun.....	13,34%	-5,71%			
Hrein raunávöxtun.....	10,33%	8,40%			
Hrein raunávöxtun frá stofnun.....	9,36%	Nýtt			
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	99,03%	86,30%			
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	98,30%	86,30%			
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	0,73%	0,00%			
Verðbréf með föstum tekjum.....	0,00%	11,30%			
Skráð verðbréf með föstum tekjum.....	0,00%	11,30%			
Óskráð verðbréf með föstum tekjum.....	0,00%	0,00%			
Bankainnstæður.....	0,97%	2,40%			
Fjöldi sjóðfélaga sem eiga réttindi.....	111	47			
S-deild - Leið 3					
Nafnávöxtun.....	9,97%	7,51%			
Hrein raunávöxtun.....	7,05%	5,60%			
Hrein raunávöxtun frá stofnun.....	6,32%	Nýtt			
Bankainnstæður.....	100,00%	100,00%			
Fjöldi sjóðfélaga sem eiga réttindi.....	71	45			