

Fjárfestingarsjóðir  
GAM Management  
Ársreikningur 2014

# Rekstrarreikningur 2014

		GAMMA: Total Return Fund	GAMMA: Equity Fund	GAMMA: Credit Fund	Samtals 2014	Samtals 2013
Skýr.	2014	2014	2014	2014	2014	2013
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld)</b>						
Vaxtatekjur, verðbætur, gengismunur .....	85.268	42.075	202.529	329.872	362.484	
Vaxtagjöld, verðbætur og þóknanir .....	( 14.566)	( 6.095)	( 5.056)	( 25.717)	( 11.957)	
1-2	<u>70.702</u>	<u>35.980</u>	<u>197.473</u>	<u>304.155</u>	<u>350.527</u>	
<b>Rekstrargjöld</b>						
Umsýsluþóknun .....	3	10.876	14.917	36.200	61.993	38.935
Annar rekstrarkostnaður .....		6.209	3.637	17.501	27.347	7.150
		<u>17.085</u>	<u>18.554</u>	<u>53.701</u>	<u>89.340</u>	<u>46.085</u>
<b>Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini .....</b>						
		<u>53.617</u>	<u>17.426</u>	<u>143.772</u>	<u>214.815</u>	<u>304.442</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2014

		GAMMA: Total Return Fund	GAMMA: Equity Fund	GAMMA: Credit Fund	Samtals 31.12.2014	Samtals 31.12.2013
	Skýr.	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014		
<b>Eignir</b>						
Verðbréf með föstum tekjum .....	4	232.829	0	4.090.800	4.323.629	2.654.918
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	5	1.011.868	961.779	0	1.973.647	1.629.503
Peningamarkaðsinnlán .....		0	0	379.324	379.324	190.268
Opnir afleiðusamningar .....	6	7.958	8.001	0	15.959	10.918
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<b>1.252.655</b>	<b>969.780</b>	<b>4.470.124</b>	<b>6.692.559</b>	<b>4.485.607</b>
Handbært fé .....		48.305	61.058	58.666	168.029	111.819
Aðrar eignir .....		9.595	9.734	5.366	24.695	29.769
		<b>57.900</b>	<b>70.792</b>	<b>64.032</b>	<b>192.724</b>	<b>141.588</b>
		<b>1.310.555</b>	<b>1.040.572</b>	<b>4.534.156</b>	<b>6.885.283</b>	<b>4.627.195</b>
<b>Skuldir</b>						
Skuld á tékkareikningi .....		54.321	0	0	54.321	60.019
Opnir afleiðusamningar .....		14.012	0	0	14.012	0
Aðrar skammtímaskuldir .....		37	51	4.412	4.500	4.423
		<b>68.370</b>	<b>51</b>	<b>4.412</b>	<b>72.833</b>	<b>64.442</b>
<b>Hlutdeildarskírteini</b> .....	10,11	<b>1.242.185</b>	<b>1.040.521</b>	<b>4.529.744</b>	<b>6.812.450</b>	<b>4.562.753</b>
<b>Skuldir og hlutdeildarskírteini</b>		<b>1.310.555</b>	<b>1.040.572</b>	<b>4.534.156</b>	<b>6.885.283</b>	<b>4.627.195</b>
Hrein eign .....		1.242.185	1.040.521	4.529.744		
Fjöldi eininga .....		9.464	8.438	42.102		
Gengi sjóðsbréfa í árslok 2014 .....		131,25	123,31	107,59		

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2014

	GAMMA: Total Return Fund 2014	GAMMA: Equity Fund 2014	GAMMA: Credit Fund 2014	Samtals 2014	Samtals 2013
Skýr.					
<b>Rekstrarhreyfingar</b>					
Hagnaður ársins .....	53.617	17.426	143.772	214.815	304.442
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>					
Seld hlutdeildarskírteini .....	912.468	446.265	1.891.978	3.250.711	4.213.157
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 620.661)	( 314.919)	( 280.249)	( 1.215.829)	( 495.888)
Fjármögnunarhreyfingar	<u>291.807</u>	<u>131.346</u>	<u>1.611.729</u>	<u>2.034.882</u>	<u>3.717.269</u>
<b>Breyting á hreinni eign .....</b>	<b>345.424</b>	<b>148.772</b>	<b>1.755.501</b>	<b>2.249.697</b>	<b>4.021.711</b>
<b>Hrein eign í ársbyrjun .....</b>	<b>896.761</b>	<b>891.749</b>	<b>2.774.243</b>	<b>4.562.753</b>	<b>541.042</b>
<b>Hrein eign í lok árslok .....</b>	<b><u>1.242.185</u></b>	<b><u>1.040.521</u></b>	<b><u>4.529.744</u></b>	<b><u>6.812.450</u></b>	<b><u>4.562.753</u></b>

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur fjárfestingarsjóða GAM Management, GAMMA: Total Return Fund (GAMMA: TRF), GAMMA: Equity Fund og GAMMA: Credit Fund, 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 í íslenskum krónum. Sjóðirnir eru hluti af GAM Management hf.

### b. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2014. Áfallinn gengismunur á höfuðstól eigna og skulda er færður í rekstrarreikning. Rekstrartekjur og rekstargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

### c. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

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

### d. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, sem er yfirleitt aðalfundardagur.

## 2. Hreinar fjármunatekjur (fjármagnsgjöld)

Hreinar fjármunatekjur (fjármagnsgjöld) sundurliðast þannig:

	Vaxtatekjur, verðbætur og gengismunur	Vaxtagjöld, verðbætur og þóknanir	Samtals
GAMMA: Total Return Fund .....	85.268	( 14.566)	70.702
GAMMA: Equity Fund .....	42.075	( 6.095)	35.980
GAMMA: Credit Fund .....	202.529	( 5.056)	197.473

## 3. Umsýsluþóknun

Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu, GAM Management hf., umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins, svo sem laun starfsmanna og markaðskostnað. Umsýsluþóknunin skiptist í fasta og árangurstengda þóknun. Föst þóknun reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign sjóðsins og árangurstengd þóknun reiknast sem hlutfall af hagnaði sjóðsins umfram viðmið hans. Umsýsluþóknunin greinist með eftirfarandi hætti:

	Árangurstengd	
	Föst þóknun	þóknun
GAMMA: Total Return Fund .....	1,0%	10,0%
GAMMA: Equity Fund .....	1,5%	0,0%
GAMMA: Credit Fund .....	1,0%	0,0%

## 4. Verðbréf með föstum tekjum

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2014. Óskráð skuldabréf eru metin með hliðsjón af þeirri ávöxtunarkröfu sem þau eru keypt á eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni. Skortstöður í verðbréfum eru færðar til skuldar.

Í árslok 2014 nemur hlutfall skammtímalána af eignum GAMMA: Total Return Fund er 4,1% en 0% hjá GAMMA: Equity Fund og GAMMA: Credit Fund.

## 5. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf með breytilegum tekjum eru íslensk hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Skráð hlutabréf eru metin á dagslokagengi skv. Kauphöll. Óskráð hlutabréf eru metin á kaupverði. Hlutdeildarskírteini eru metin á skráðu gengi viðkomandi sjóða í árslok.

## Skýringar, frh.:

### 6. Afleiðusamningar

Afleiður eru skiptasamningar um verðbréf, vaxtaskiptasamningar og valréttarsamningar. Samningarnir eru færðir miðað við markaðsvirði í árslok 2014. Gangvirðisbreytingar eru færðar meðal vaxtatekna, gengismunar og arðs í rekstrarreikningi. Afleiðusamningar eru valréttir um hlutabréf, skiptasamningar um verðbréf og vaxtaskiptasamningar. Opnir afleiðusamningar í árslok greinast þannig:

<b>GAMMA: Total Return Fund</b>	<b>Eign</b>	<b>Skuld</b>	<b>Nafnverð</b>
Skiptasamningar um verðbréf .....	738	14.012	582.922
Vaxtaskiptasamningar .....	7.220	0	500.000
<b>GAMMA: Equity Fund</b>			
Valréttarsamningar um hlutabréf .....	8.001	0	6.800

### 7. Skammtímakröfur

Skammtímakröfur eru færðar á nafnvirði.

### 8. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af bankareikningum hjá innlánsstofnunum.

### 9. Skattamál

Fjárfestingarsjóðir eru ekki sjálfstæðir skattaðilar og greiða ekki tekjuskatt. Hagnaður eða tap af rekstri þeirra er skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af skírteinum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti vegna hlutdeildarskírteina hér á landi. Sjóðirnir eru ekki undanþegnir í 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.

### 10. Hlutdeildarskírteini

Raunávöxtun fjárfestingarsjóða greinist þannig.

	<b>Síðustu 3 mánuði</b>	<b>Síðustu 6 mánuði</b>	<b>Síðustu 12 mánuði</b>
GAMMA: Total Return Fund .....	4,7%	6,7%	3,2%
GAMMA: Equity Fund .....	3,4%	5,1%	1,0%
GAMMA: Credit Fund .....	1,4%	2,1%	2,6%

11. Hér að neðan er yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í árslok 2014. GAMMA: Total Return Fund hóf rekstur í apríl 2012 og GAMMA: Equity Fund og GAMMA: Credit Fund voru stofnaðir í mars 2013. Því eru ekki til tölur fyrir allar samanburðardagsetningar.

	<b>Bókfært verð</b>			<b>Gengi</b>		
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
GAMMA: TRF .....	1.242.185	896.761	541.042	131,25	125,90	105,31
GAMMA: EQF .....	1.040.521	891.749	-	123,31	120,81	-
GAMMA: CRF .....	4.529.744	2.774.243	-	107,59	103,79	-

## Skýringar, frh.:

### 12. Hlutfallsleg skipting eigna og fjárfestingarstefna

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu:

	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2014	31.12.2013		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
<b>GAMMA: Total Return Fund</b>					
Innlend skráð hlutabréf .....	22,8%	32,4%	(9,6%)	0%	50%
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir ....	28,1%	26,1%	2,0%	25%	75%
Fagfjárfestingsjóðir .....	20,0%	19,3%	0,7%	0%	20%
Skuldabréf og víxlar					
með ríkisábyrgð <sup>1</sup> .....	13,3%	12,0%	1,3%	20%	80%
Innlend skráð skuldabréf					
vixlar <sup>1</sup> .....	2,2%	5,2%	(3,0%)	10%	50%
Óskráð hlutabréf .....	10,8%	2,6%	8,2%	0%	15%
Óskráð skuldabréf og víxlar .....	3,2%	1,8%	1,4%	0%	15%
Afleiðusamningar <sup>1</sup> .....	(0,5%)	0,6%	(1,1%)	0%	60%
Erlend skráð verðbréf .....	0,0%	0,0%	0,0%	0%	25%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0,0%	0,0%	0,0%	0%	30%

<sup>1)</sup> Hlutfall skuldabréfa og víxla með ríkisábyrgð er 20,1%, hlutfall innlendra skráðra skuldabréfa og víxla er 14,7% og hlutfall afleiðusamninga er 11,7% þegar horft er í gegnum eign sjóðsins í fjárfestingarsjóðum annars vegar og skiptasamningum um verðbréf hins vegar, þ.e. þegar horft er til undirliggjandi eigna.

#### GAMMA: Equity Fund

Skráð hlutabréf .....	86,4%	97,8%	(11,4%)	25%	100%
Óskráð hlutabréf .....	12,8%	1,6%	11,2%	0%	25%
Afleiðusamningar .....	0,8%	0,6%	0,2%	0%	25%
Skuldabréf og víxlar					
með ríkisábyrgð .....	0,0%	0,0%	0,0%	0%	75%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0,0%	0,0%	0,0%	0%	50%

#### GAMMA: Credit Fund

Skráð skuldabréf .....	83,9%	92,3%	(8,4%)	25%	100%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	8,5%	7,1%	1,4%	0%	50%
Óskráð skuldabréf og víxlar .....	7,6%	0,6%	7,0%	0%	25%
Skuldabréf og víxlar					
með ríkisábyrgð .....	0,0%	0,0%	0,0%	0%	50%

## Skýringar, frh.:

### 13. Sundurliðun og hlutfallsleg skipting fjárfestinga

Sundurliðun fjárfestinga sjóðsins greinist með eftirfarandi hætti:

	Ríki, sveitarfélög eða alþjóðlegar stofnanir útgefendur/í ábyrgð		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.		kr.	%	kr.	%
<b>GAMMA: Total Return Fund</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....										
	170.224	14%	0	0%	282.198	23%	22.520	2%	474.942	38%
Aðrir fjármálagerningar .....	0	0%	595.873	48%	133.798	11%	34.030	3%	763.701	62%
	<u>170.224</u>	<u>14%</u>	<u>595.873</u>	<u>48%</u>	<u>415.996</u>	<u>34%</u>	<u>56.550</u>	<u>5%</u>	<u>1.238.643</u>	<u>100%</u>
<b>GAMMA: Equity Fund</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....										
	0	0%	0	0%	837.836	86%	0	0%	837.836	86%
Aðrir fjármálagerningar .....	0		0	0%	123.943	13%	8.001	1%	131.944	14%
	<u>0</u>	<u>0%</u>	<u>0</u>	<u>0%</u>	<u>961.779</u>	<u>99%</u>	<u>8.001</u>	<u>1%</u>	<u>969.780</u>	<u>100%</u>
<b>GAMMA: Credit Fund</b>										
Verðbréf, önnur en peninga- markaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....										
	3.750.459	84%	0	0%	0	0%	0	0%	3.750.459	84%
Aðrir fjármálagerningar .....	0	0%	0	0%	0	0%	719.665	16%	719.665	16%
	<u>3.750.459</u>	<u>84%</u>	<u>0</u>	<u>0%</u>	<u>0</u>	<u>0%</u>	<u>719.665</u>	<u>16%</u>	<u>4.470.124</u>	<u>100%</u>