

Gengi
138,82

Gengismunur
1,5%

Umsýsluþóknun
1,0%

Meðallíftími [ár]
6,6

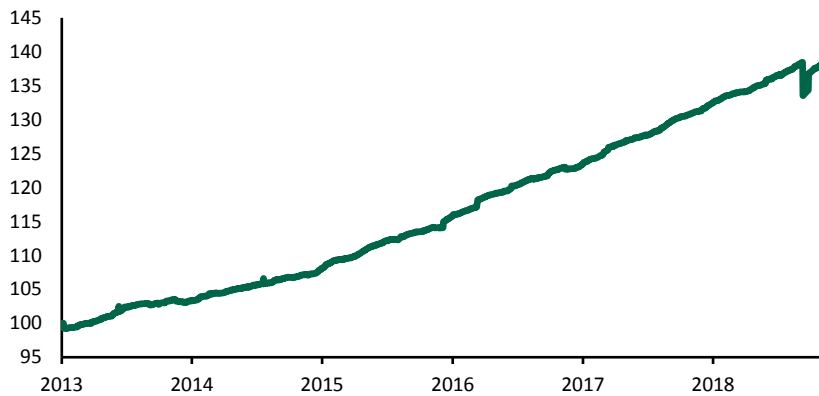
Stærð
7,3 milljarðar

GAMMA: Credit Fund

GAMMA: Credit Fund er fjárfestingarsjóður, skv. lögum 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingarsjóði, sem fjárfestir í innlendum skuldabréfum. Að meginhluta er fjárfest í skráðum skuldabréfum án ríkisábyrgðar en auk þess hefur sjóðurinn heimild til að fjárfesta í skuldabréfum með ríkisábyrgð, óskráðum skuldabréfum, innlánum fjármálafyrirtækja og nýta sér afleiðusamninga til áhættustýringar.

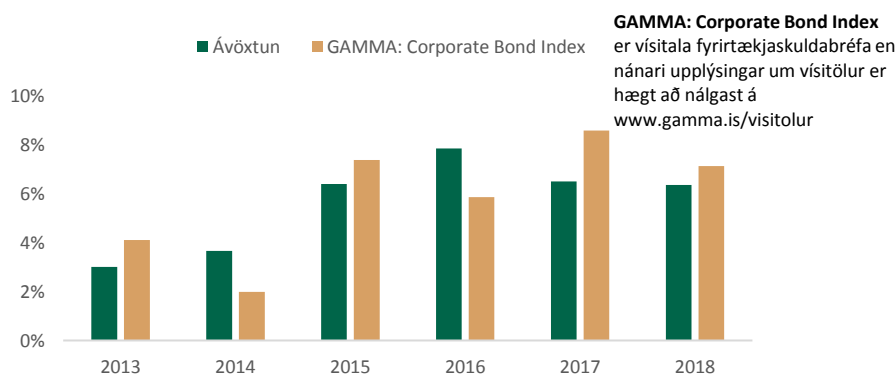
Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka að raunvirði verðmæti eigenda sjóðsins með virkri stýringu í innlendum skuldabréfum og vaxtafurðum. Helstu fjárfestingarákvarðanir sjóðsins eru ákvarðaðar af skuldabréfateymi GAMMA. Viðtæk sérfræðikunnátta sjóðsstjóra GAMMA á íslenskum og erlendum fjármálamörkuðum á sviði skuldabréfa og annarra vaxtafurða er nýtt til að ná sem bestri ávöxtun að teknu tilliti til áhættu.

Gengispróun



*Söguleg ávöxtun gefur ekki vísbendingu um framtíðarávöxtun

Söguleg ávöxtun



Fjárfestingarviðmið

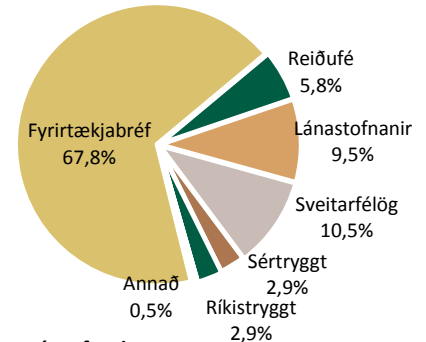
Skráð skuldabréf:.....25-100%
 Skuldabréf og víxlar m.ríkisábyrgð:.....0-50%
 Innlán fjármálafyrirtækja:.....0-50%
 Óskráð skuldabréf og víxlar:.....0-25%

Helstu upplýsingar

Rekstrarform:	Fjárfestingarsjóður
Gjaldmiðill:	ISK
Lágmarksupphæð:	10þ. kr.
Sölutímabil:	Viðskiptadagur fyrir kl. 14:00
Gengisuppreikningur:	Daglega í lok dags (T+3)
Uppgjör innlausna:	T+3
Skráning:	Rafrænt hjá Verðbréfaskr.
Verðtryggt:	54%
*90 daga flökt:	6,9%
Rekstraraðili:	GAMMA
Vörsluaðili:	T plús
Stofnár:	2013
ISIN kóði:	IS0000023000
Bloomberg auðkenni:	GAMCRDT
LEI númer:	25490055TKIASUHZV987

*Sveiflur í ávöxtun síðustu 90 daga

Eignasamsetning



10 stærstu útgefendur

1. LYKILL - 9,8%
2. KVIKA - 9,5%
3. VIS - 8,8%
4. TM - 7,1%
5. RVK - 6,4%
6. ALMENNA - 6,1%
7. OR - 4,8%
8. ISK - 4,1%
9. PTNO - 3,5%
10. ATOM - 2,9%

Árangur sjóðs

	Heildar- ávöxtun	Árleg nafnávöxtun	Árleg raunávöxtun
1 ár	5,8%	5,8%	2,4%
2 ár	13,1%	6,4%	3,4%
3 ár	21,7%	6,8%	4,1%
4 ár	29,5%	6,7%	4,1%
5 ár	34,1%	6,0%	3,8%
FS*	38,8%	5,8%	3,7%

*Frá stofnun

Söguleg ávöxtun gefur ekki vísbendingu um framtíðarávöxtun.

GAMMA Capital Management

Reykjavík
 Garðastræti 37, 101 Reykjavík
 Sími: 519 3300
gamma@gamma.is



London
 25 Upper Brook Street, Mayfair,
 London W1K7QD
 Sími: +44 (0) 207 429 2200
gcm@gcm.co.uk



Sýn sjóðsstjóra

GAMMA: CREDIT hækkaði um 0,9% í janúar og hefur hækkað um 5,8% síðastliðið ár. GAMMA Vísitala fyrirtækjaskuldabréfa hækkaði um 0,8%.

Gengi sjóðsins hefur nú unnið tilbaka niðurfærsluna á Wow skuldabréfinu en við væntum frekari fregna af Wow í lok febrúar. Sjóðuirn minnkaði eignahlut sinn í skuldabréfum Almenna leigufélagsins og fjárfesti í seljanlegri skuldabréfum vegna aukinnar óvissu á mörkuðum kringum óróa í kjarasamningum.

Krónan, mælt með gengisvísitölunni, veiktist um 3,6% í janúar eftir að hafa styrkst þó nokkuð seinustu vikur ársins 2018. Vísitala neysluverðs lækkaði um 0,4% á milli mánaða í janúar og lækkaði tólf mánaða verðbólga því í 3,4% úr 3,7% í desember. Mælingin var nokkuð undir væntingum markaðsaðila sem höfð vænst lækkunar vísitölnnar á bilinu -0,2% til -0,5%. Var það einkum meiri lækkun á verði bifreiða og minni hækkun húsnæðis sem dró niður vísitöluna umfram væntingar markaðsaðila.

Seðlabankinn hélt vöxtum óbreyttum í byrjun mánaðar. Bankinn tók verulega niður hagvaxtarþá sína fyrir árið 2018 og spáir nú einungis 1,8% hagvexti fyrir árið 2019. Í ljósi versnandi horfa í efnahagslífinu sem og þess að bæði verðbólguálag á skuldabréfamarkaði og langtíma verðbólguvæntingar markaðsaðila (samkvæmt Væntingkönnun Seðlabankans) lækkuðu nokkuð frá seinustu vaxtaákvörðun, var „tónn“ bankans nokkuð mjúkur að þessu sinni. Einnig gaf Seðlabankastjóri sterklega til kynna að binding fjárfestingarmarkaðsins svokallaða, yrði að öllum líkindum færð úr 20% í 0% eftir að fyrirbyggjandi frumvarp á Alþingi um breytingar á gjaldeyrislögum verði samþykkt.

Að því sögðu, munu kjarasamningar og hvernig til tekst í þeim, skipta mestu horft fram á veginn og stýttist nú í að línur skýrist hvað það varðar. Verði útkoman ekki mjög slæm, má búast við lækkandi verðbólguálagi þegar líða tekur á árið og hugsandi lækkandi stýrivöxtum. Að öðrum kosti gæti verðbólguálagið hækkað, sem og vextir Seðlabankans, þótt honum séu að einhverju leyti settar skorður hversu mikið hann getur hækkað í ljósi versnandi stöðu hagkerfisins.

Áhætta

Ýmis áhætta felst í fjárfestingu í fjárfestingarsjóði. Ber þar helst að geta markaðs-, vaxta-, lausafjár- og mótaðilaáhættu sem mynda óvissu um framtíðar framvindu á verðbréfamarkaði. Markaðs- og mótaðilaáhætta er mikil þegar um er að ræða annan útgefanda á skuldabréfum en ríkið. Áhættan er óhjákvæmileg vegna fjárfestingarstefnu og markmiðs sjóðsins. Líftími skuldabréfa skilgreinir vaxtaáhættu þeirra og getur verið umtalsverð í rekstri sjóðsins. Til að draga úr lausafjár- og seljanleikaáhættu líða 3 viðskiptadagar frá sölu í sjóðnum til afhendingar á reiðufé. Auk þess geymir sjóðurinn hluta eignasafnsins í reiðufé eða auðseljanlegum eignum. Nánari upplýsingar um áhættu sjóða má nálgast á heimasíðu GAMMA, www.gamma.is.

Um GAMMA og sjóðsstjóra

GAMMA Capital Management hf. [GAMMA] er rekstrarfélag verðbréfasjóða samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og starfar undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins. GAMMA var stofnað í júní 2008 og er með um 140 milljarða króna í stýringu fyrir lífeyrissjóði, tryggingafélög, fyrirtæki og einstaklinga.

Sjóðsstjóri er Valdimar Ármann, hagfræðingur og fjármálaverkfræðingur. Áður starfaði hann hjá ABN AMRO í London við verðbólguþengdar afurðir frá 2003-2006 og síðan í New York frá 2006-2008 hjá sama banka, og síðast hjá Royal Bank of Scotland sem Vice President, Head of Inflation Structuring USA. Valdimar starfaði árin 2000-2002 hjá Búnaðarbankanum í afleiðum og gjaldeyrisviðskiptum. Valdimar er einnig aðjúnkt við Háskóla Íslands og kennir hann nú m.a. námskeiðið Skuldabréf í meistaranámi í fjármálahagfræði. Valdimar hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum í London, New York og á Íslandi.

Fyrirvari: Umfjöllun þessi felur ekki í sér fjárfestingarráðgjöf eða tilboð eða hvatningu um að eiga viðskipti með verðbréf. Mat, álit og forspár endurspeglar eingöngu skoðanir þeirra starfsmanna GAMMA Capital Management hf. sem vinna umfjöllunina og eru þær settar fram eftir bestu samvisku miðað við útgáfudag og kunna að breytast án fyrirvara. Þó svo upplýsingar þær sem birtast í þessari umfjöllun komi frá heimildum sem við teljum vera áreiðanlegar og þó svo við höfum lagt okkur fram um að tryggja áreiðanleika upplýsinganna á útgáfudegi þá ábyrgjumst við ekki beint eða óbeint notagildi þeirra varðandi forspá um framtíðarvöxtun eða mat á núverandi verðgildi eða framtíðarverðgildi verðbréfa. Umfjöllunin ætti hvorki að skoðast sem fullnægjandi lýsing á þeim verðbréfum né á þeim mörkuðum sem hér er vitnað til. Skoðanir, sem látnar eru í ljós, kunna að vera ólíkar skoðunum á sama efni sem látnar eru í ljós af öðrum starfsmönnum GAMMA Capital Management hf. og stafar það af því að beitt er mismunandi forsendum eða aðferðafræði. GAMMA Capital Management hf. er rekstrarfélag Fjárfestingarsjóðs GAMMA. Sjóðurinn er fjárfestingarsjóður skv. lögum nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði. Nánari upplýsingar um áhættu og fjárfestingar má finna í útboðslýsingu eða útdrætti úr útboðslýsingu sjóðsins, sem nálgast má á heimasíðu GAMMA Capital Management hf. eða á skrifstofu félagsins. Almenn fylgir áhætta fjárfestingu í verðbréfasjóðum og eignarhlutdeild getur rýrnað, aukist eða staðið í stað, m.a. vegna áhættu vegna efnahagsástands, alþjóðlegra fjárfestinga og gengisflöks gjaldmiðils þegar eignir sjóðs eru í erlendum gjaldmiðlum. Athygli er vakin á því að söguleg ávöxtun gefur ekki vísbendingu um framtíðarvöxtun.

Helstu atriði

- Gengi GAMMA: Credit hækkaði um 0,9% í janúar.
- Vísitala fyrirtækjabréfa hækkaði um 0,8%.
- Krónan veiktist um 3,6%.
- Verðbólgan lækkaði í 3,4%.
- Verðbólguálag hefur lækkað aftur en hækkaði á árinu.
- Aukin óvissa aftur vegna óróa kringum kjarasamninga

Helstu áhættuþættir

- Markaðsáhætta:** Þónokkur
- Mótaðilaáhætta:** Þónokkur
- Lausafjáráhætta:** Lítil
- Vaxtaáhætta:** Þónokkur

Skuldabréfateymi

Valdimar Ármann Sjóðsstjóri
valdimar@gamma.is s: 519 3304

Agnar T. Möller
agnar@gamma.is s: 519 3302

Guðmundur Björnsson
mummi@gamma.is s: 519 3303