

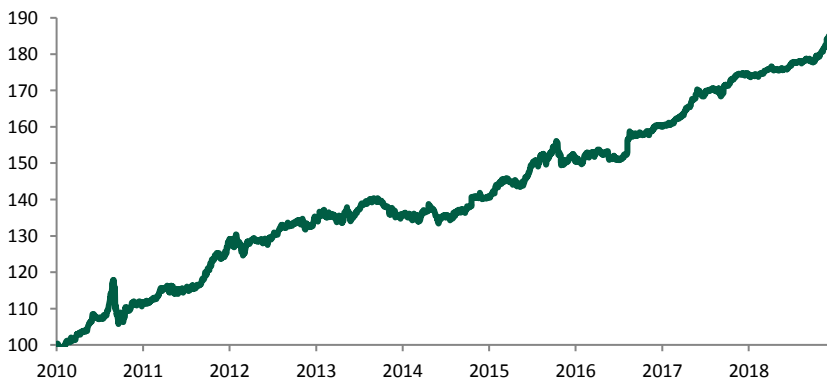
Gengi 185,23	Gengismunur 0%	Umsýsluþóknun 0,45%	Meðallíftími [ár] 7,9	Stærð 302 milljónir
------------------------	--------------------------	-------------------------------	---------------------------------	-------------------------------

GAMMA: INDEX

Vísitölusjóður GAMMA er verðbréfasjóður skv. lögum nr. 128/2011 og sá fyrsti sinnar tegundar á Íslandi. Hann fjárfestir í ríkistryggðum bréfum (íbúðabréfum, ríkisbréfum og verðtryggðum ríkisbréfum) í sömu hlutföllum og samsetning vísitölu íslenska skuldabréfamarkaðarins, GAMMA: Government Bond Index. Sjóðurinn mun því leitast við að fylgja markaðsávöxtun sem best. Hann hentar vel viðskiptavinum sem vilja langtímafjárfestingu í ríkistryggðum skuldabréfum með lágmarkskostnaði.

Vísitölusjóður GAMMA beitir hlutlausri og fyrirfram þekktri fjárfestingarstefnu. Um mánaðamót er eignasafn sjóðsins endurstíllt í samræmi við vigtir skuldabréfavísitölu GAMMA (GAMMA: Government Bond Index). Leitast er við að hafa vigtir í einstökum bréfum ávallt sem næst vísitölunni með ±2% frávik. Innstreymi (nýjar fjárfestingar, vaxtagreiðslur og afborganir) í sjóðinn er fjárfest við fyrsta tækifæri í samræmi við vísitöluna.

Gengisþróun



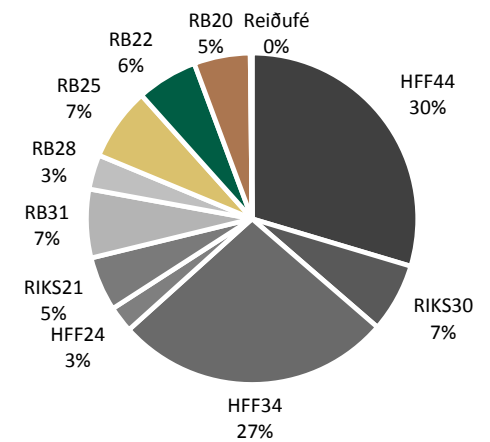
*Söguleg ávöxtun gefur ekki vísibendingu um framtíðarávöxtun.

Helstu upplýsingar

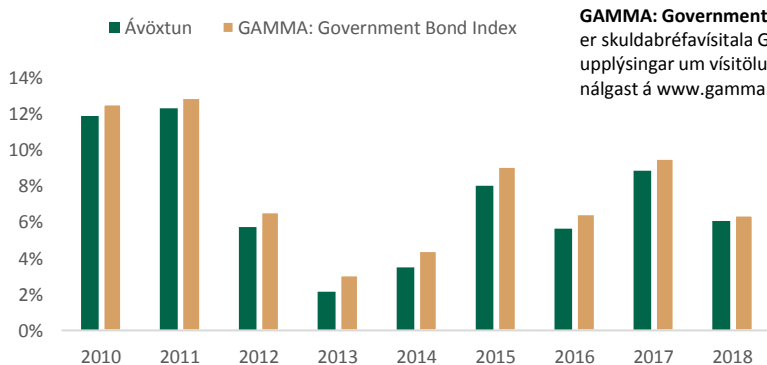
Rekstrarform:	Verðbréfasjóður
Gjaldmiðill:	ISK
Lágmarksupphæð:	10þ. kr.
Sölutímabil:	Viðskiptadagar fyrir kl.14:00
Gengisuppreikningur:	Daglega í lok dags (T+2)
Skráning:	Rafrænt hjá Verðbréfaskr.
Verðtryggt:	71%
*90 daga flökt:	2,7%
Boðaður meðallíftími:	Sbr. skuldabréfavísit. GBI
Rekstraraðili:	GAMMA
Vörsluaðili:	T plús
Stofnár:	2010
ISIN kóði:	IS0000019776
Bloomberg auðkenni:	GAMGVBA
LEI númer:	254900V0UNVJKI150A87

*Sveiflur í ávöxtun síðustu 90 daga

Eignaskipting



Söguleg ávöxtun



GAMMA: Government Bond Index er skuldabréfavísitala GAMMA en nánari upplýsingar um vísitölur er hægt að nálgast á www.gamma.is/visitolur

Fjárfestingarviðmið

Skuldabréf m. ríkisábyrgð:.....100%

Árangur sjóðs

	Heildar- ávöxtun	Árleg nafnávöxtun	Árleg raunávöxtun
1 ár	6,1%	6,1%	2,3%
2 ár	15,5%	7,5%	4,5%
3 ár	22,0%	6,9%	4,2%
4 ár	31,8%	7,1%	4,7%
5 ár	36,4%	6,4%	4,3%
FS*	85,2%	7,1%	4,0%

*Frá stofnun

Söguleg ávöxtun gefur ekki vísibendingu 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

Gengi GAMMA: INDEX hækkadi um 2% og Skuldabréfavisitala GAMMA hækkadi um 1,5% í desember. Verðtryggða vísitalan hækkadi um 1,3% á sama tíma og óverðtryggða vísitalan hækkadi um 1,9%. Á árinu 2018 var ávöxtun INDEX um 6,1% en vísitalan hækkadi um 6,4%.

Krónan, mælt með gengisvísitölunni, styrktist um 5,0% í desember og gekk því ársveikingin að talsverðu leyti til baka á seinustu vikum ársins - nemur ársveiking árið 2018 um 6,45%. Vísitala neysluverðs hækkadi um 0,74% á milli mánaða í desember og hækkadi tólf mánaða verðbólga því í 3,7% úr 3,3% í nóvember. Hækkun vísitölnnar án húsnæðisliðarins er sem fyrr nokkuð lægri, eða 2,7% s.l. 12 mánuði. Verðbólguálag náði hæstu hæðum á árinu í lok nóvember, um 4,6% til 2021 og 4,30% til 2030 en lækkadi í desember í 4,15% og 3,95%. Var það það meira en tvöföldun á 3 ára álagi, sem hóf árið í um 2,0%, og um 1,5% hækkun á álagi til 2030, úr 2,45% í byrjun árs.

Í rökstuðningi Peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands fyrir óbreyttum vöxtum í 4,5% í desember, kemur fram að lækkun raunvaxta milli funda væri fyrst og fremst tilkomin vegna skammtímaáhrifa gengislækkunarinnar á verðbólgu og skammtímaverðbólguvæntingar og að forsendur gætu verið til staðar fyrir lægri raunvöxtum en ella. Einnig var nefnt að auknar líkur væru á að til verkfalla kæmi á nýju ári. Hvort sem til harðra átaka kemur á nýju ári á vinnumarkaði, er kólnun hagkerfisins óumflýjanleg og raunstyrivextir Seðlabankans munu fara og vera undir 1% ef marka má seinustu fundargerð. Binding innflæðishaftanna mun jafnframt að öllum líkindum verða færð í núll á næstu mánuðum og verða langtíma nafnvextir í 5,4% að teljast nokkuð álitlegir fyrir erlenda fjárfesta. Við reiknum með að verðbólga fari tímabundið í byrjun árs í átt að og hugsanlega lítillega yfir núverandi verðbólguálag á markaði en fari svo hnígandi. Styttri og lengri tíma raunvextir virðast vera verðlagðir nú í samræmi við lækkandi raunstyrivexti en meiri líkur en minni eru á nafnvextir til skemmri og lengri tíma muni lækka á árinu.

Áhætta

Helstu áhættuþættir fjárfestingar í verðbréfasjóðum eru vaxta-, lausafjár- og mótaðilaáhætta. Mótaðilaáhætta GAMMA: INDEX er takmörkuð þar sem allar eignir eru tryggðar af ríkinu. Dreifing eigna skv. skuldabréfavisitölu minnkar vaxta- og lausafjárahættu. Vaxtaáhætta er nokkur þar sem líftími sjóðsins er u.þ.b. 8 ár og almennrar óvissu gætir um framvindu á skuldabréfamarkaði. 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, tryggingafélag, fyrirtæki og einstaklinga. GAMMA er einnig umboðsaðili fyrir PIMCO á Íslandi sem er eitt stærsta eignastýringarfyrirtæki heims.

Sjóðsstjóri er Valdimar Ármann, hagfræðingur og fjármálaverkfræðingur. Áður starfaði hann hjá ABN AMRO í London við verðbólgu tengdar 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 gjalddeyrivíðskiptum. 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 framtíðarávöxtun 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 Verðbréfasjóðs GAMMA Capital Management. Sjóðurinn er verðbréfasjóður 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 framtíðarávöxtun.

Helstu atriði

- Gengi GAMMA: INDEX hækkadi um 6,1%
- Skuldabréfavisitala GAMMA hækkadi um 6,4%.
- Krónan veiktist um 6,5% á árinu.
- Verðbólgan var 3,7%.
- Verðbólguálag hefur lækkað aftur en hækkadi á árinu.
- Líklegt að bindiskylda innflæðishaftanna verði lækkuð í 0 í byrjun árs.
- Erlent innflæði líklegt í ljós álitlegs gengis og hárta langtíma nafnvaxta.
- Vaxtahækkunir ólíklegar vegna óvissu í hagkerfinu og vísbendingar eru um kólnun.

Helstu áhættuþættir

- Mótaðilaáhætta:** Lítil
- Lausafjárahætta:** Lítil
- Vaxtaáhætta:** Þónokkur

Skuldabréfateymi

Valdimar Ármann valdimar@gamma.is	Sjóðsstjóri s: 519 3304
.....	
Agnar T. Möller agnar@gamma.is	s: 519 3302
.....	
Guðmundur Björnsson mummi@gamma.is	s: 519 3303