

# GAMMA Capital Management hf.

Verðbréfasjóðir GAMMA Capital Management  
Fjárfestingarsjóðir GAMMA Capital Management

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Efnisyfirlit

---

	Bls.		Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	3	Árshlutareikningur fjárfestingarsjóða .....	19
<b>A-hluti</b>		Rekstrarreikningur .....	20
Árshlutareikningur GAMMA Capital Management hf. ....	4	Efnahagsreikningur .....	21
Rekstrarreikningur .....	5	Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	22
Efnahagsreikningur .....	6	Skýringar .....	23
Sjóðstreymisyfirlit .....	7	Árshlutareikningur fjárfestingarsjóðsins .....	
Skýringar .....	8	GAMMA: Global Invest (EUR)	31
<b>B-hluti</b>		Rekstrarreikningur .....	32
Árshlutareikningur verðbréfasjóða .....	11	Efnahagsreikningur .....	33
Rekstrarreikningur .....	12	Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	34
Efnahagsreikningur .....	13	Skýringar .....	35
Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	14		
Skýringar .....	15		

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur GAMMA Capital Management hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingasjóða og fagfjárfestasjóða ásamt því að veita fjármálaráðgjöf.

Árshlutareikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur árshlutareikning rekstrarfélagsins fyrir fyrri helming ársins 2017 og B-hluta sem inniheldur árshlutareikninga verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða GAMMA Capital Management. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Á fyrri árhelmingi 2017 voru tveir verðbréfasjóðir, 23 fagfjárfestasjóðir og 6 fjárfestingarsjóðir í rekstri hjá félaginu og nam hrein eign þeirra 124,8 milljörðum kr. í lok júní 2017.

Á tímabilinu störfuðu að meðaltali 22 starfsmenn hjá félaginu. Vísast til skýringa með árshlutareikningnum varðandi laun stjórnar og framkvæmdastjóra.

Hagnaður varð af rekstri félagsins á fyrri helmingi ársins 2017 að fjárhæð 411,0 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í árslok nam 1.839 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 35,2% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0%. Hlutfé félagsins í árslok nam 33,9 millj. kr. og skiptist á 9 hluthafa en þeir eru:

Eignarhlutur

Ægir Invest ehf., Íslandi. Eigandi: Gísli Hauksson .....	30,97%
Agnar T. Möller, Íslandi. ....	30,97%
Straumnes eignarhaldsfélag ehf., Íslandi. Eigendur: Ari Fenger, Björg Fenger, Kristín Fenger .....	9,99%
Volga ehf., Íslandi. Eigandi: Guðmundur Björnsson .....	9,99%
GAMMA Capital Management hf., Íslandi. ....	6,50%
Valdimar Ármann, Íslandi. ....	4,98%
LTT ehf., Íslandi. Eigandi: Lýður Þór Þorgeirsson .....	3,60%
Polygon ehf., Íslandi. Eigandi: Jónmundur Guðmarsson .....	2,00%
Úlfssdalir ehf., Íslandi. Eigandi: Ragnar Jónasson .....	1,00%


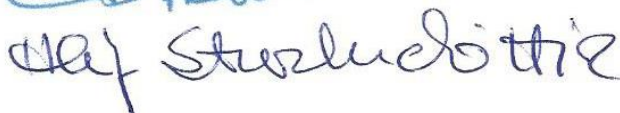
## Yfirlýsing um stjórnarhætti

Stjórn félagsins hefur leitast við að viðhalda góðum stjórnarháttum og að fylgja viðurkenndum leiðbeiningum um stjórnarhætti. Stjórnin hefur sett sér ítarlegar starfsreglur þar sem valdsvið hennar er skilgreint og verksvið gagnvart framkvæmdastjóra. Í þessum reglum er meðal annars að finna reglur um fundarsköp, reglur um hæfi stjórnarmanna til þátttöku í afgreiðslu mála, reglur um þagnarskyldu, upplýsingagjöf framkvæmdastjóra gagnvart stjórn og fleira.

Stjórn og framkvæmdastjóri GAMMA Capital Management hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir fyrri árhelming 2017 með undirritun sinni.

Reykjavík,

Stjórn:

Framkvæmdastjóri:

GAMMA Capital Management hf.  
Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2017

	Skýr.	2017 6 mán	2016 6 mán
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir .....	1c.	1.064.543	894.160
Aðrar tekjur .....		7.883	0
Fjármunatekjur .....		57.638	41.842
		<u>1.130.064</u>	<u>936.002</u>
		<b>Heildartekjur</b>	
Fjármagnsgjöld .....		( 11.899)	( 9.217)
		<u>1.118.165</u>	<u>926.785</u>
		<b>Hreinar rekstrartekjur</b>	
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	2	287.887	209.144
Annar rekstrarkostnaður .....		316.491	156.280
		<u>604.378</u>	<u>365.424</u>
		<b>Rekstrargjöld samtals</b>	
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b> .....		513.787	561.361
Tekjuskattur .....	3	( 102.757)	( 112.272)
<b>Hagnaður tímabilsins</b> .....	8	<u>411.030</u>	<u>449.089</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

	Skýr.	30.6.2017	31.12.2016
<b>Eignir</b>			
<b>Rekstrarfjármunir</b>			
Fasteign .....		214.721	217.026
Innréttingar, áhöld, tæki, listmunir .....		157.182	167.438
	1d., 4	<u>371.903</u>	<u>384.464</u>
<b>Aðrar langtímaeignir</b>			
Langtímakröfur á sjóði .....	5	<u>1.031.590</u>	<u>566.300</u>
<b>Veltufjármunir</b>			
Kröfur á sjóði og aðra tengda aðila .....	1e.	439.749	299.474
Aðrar kröfur og fyrirfram greiddur kostnaður .....	1e.	43.312	91.911
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	1f., 6	763.779	1.007.203
Handbært fé .....	1g.	80.019	144.169
		<u>1.326.859</u>	<u>1.542.757</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>2.730.352</u></u>	<u><u>2.493.521</u></u>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....	7	31.659	31.659
Yfirverðsreikningur hlutfjár .....		58.984	58.984
Lögbundinn varasjóður .....		8.465	8.465
Gangvirðisreikningur .....		119.845	82.182
Óráðstafað eigið fé .....		1.620.469	1.547.102
<b>Eigið fé samtals</b>	8,9	<u>1.839.422</u>	<u>1.728.392</u>
<b>Langtímaskuldir og skuldbindingar</b>			
Tekjuskattskuldbinding .....		232.766	139.815
Skuldir við lánastofnanir .....	10	184.166	185.342
<b>Langtímaskuldir samtals</b>		<u>416.932</u>	<u>325.157</u>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Næsta árs afborgun langtímaskulda .....	10	3.843	3.855
Skuldir við lánastofnanir .....		150.007	90.635
Ógreiddur tekjuskattur .....	11	148.556	177.318
Aðrar skuldir .....		171.592	168.164
		<u>473.998</u>	<u>439.972</u>
<b>Skuldir og skuldbindingar samtals</b>		890.930	765.129
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u><u>2.730.352</u></u>	<u><u>2.493.521</u></u>

# Sjóðstreymisýfirlit 1. janúar til 30. júní 2017

	Skýr.	2017 6 mán	2016 6 mán
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Afkoma tímabilsins .....	8	411.030	449.089
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Afskriftir .....		15.061	15.002
Gengisbreyting verðbréfaeignar .....	(	47.079)	( 41.843)
Langtímakröfur .....	(	465.290)	( 542.382)
Langtímalán .....		1.012	1.309
Tekjuskattur .....		92.951	108.477
		<u>7.685</u>	<u>( 10.348)</u>
Veltufé frá rekstri (til rekstrar)			
Breytingar rekstrartengda eigna og skulda:			
Skammtímakröfur .....	(	91.676)	( 109.773)
Skammtímaskuldir .....	(	85.334)	( 98.712)
		<u>( 177.010)</u>	<u>( 11.061)</u>
Breyting rekstrartengdra eigna og skulda			
		<u>( 169.325)</u>	<u>( 21.409)</u>
Handbært fé (til rekstrar)			
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Fjárfesting í rekstrarfjármunum .....	(	2.500)	( 5.699)
Fjárfesting í verðbréfasjóðum .....	(	88.641)	( 59.794)
Seld verðbréf .....		379.144	81.799
		<u>288.003</u>	<u>16.306</u>
Fjárfestingarhreyfingar			
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Afborganir langtímalána .....	(	2.200)	( 2.200)
Skammtímalán .....		59.372	0
Greiddur arður .....	(	240.000)	( 80.000)
		<u>( 182.828)</u>	<u>( 82.200)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Breyting handbærs fjár .....	(	64.150)	( 87.303)
Handbært fé í ársbyrjun .....		<u>144.169</u>	<u>88.758</u>
Handbært fé í lok tímabilsins .....	1g.	<u>80.019</u>	<u>1.455</u>
<b>Aðrar upplýsingar:</b>			
Móttæknir vextir .....		10.560	0
Greiddir vextir .....	(	10.887)	( 7.908)
Greiddur tekjuskattur .....	(	38.568)	( 10.759)

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. Almennar upplýsingar

GAMMA Capital Management hf. er rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og annast rekstur verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu ásamt því að veita ráðgjöf á skuldabréfa- og gjaldeyrismarkaði. Árshlutareikningur GAM Management hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins og B-hluti nær til verðbréfasjóða, fagfjárfestingsjóða og fjárfestingarsjóða félagsins. Í lok júní 2017 var GAMMA Capital Management hf. með 2 verðbréfasjóði, 23 fagfjárfestingsjóði og 6 fjárfestingarsjóði í rekstri.

### b. Grundvöllur reikningsskilanna

Árshlutareikningur GAMMA Capital Management hf., A og B hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum. Hann byggir á kostnaðarverðreglu og er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

### c. Umsýsluþóknun og árangurstengdar þóknanir

Félagið fær umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingsjóða GAMMA Capital Management, svo sem eignastýringu, sölu, útgáfu og innlausn hlutdeildarskírteina, reikningshald sjóðanna, vörsluþóknun og umsýslu. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs. Að auki fær félagið árangurstengdar þóknanir sem reiknast sem fast hlutfall af hagnaði umfram viðmið sjóðanna.

### d. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar af stofnverði.

### e. Kröfur á sjóði og aðrar eignir

Kröfur á sjóði og aðrar eignir eru skammtímakröfur sem eru færðar á nafnvirði.

### f. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf með breytilegum tekjum eru hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum og eru færð á síðasta skráða gengi tímabilsins.

### g. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af bankainnstæðum hjá innlánsstofnunum.

## 2. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

	2017 6 mán	2016 6 mán
Laun .....	230.434	162.666
Launatengd gjöld .....	57.454	46.478
Laun og launatengd gjöld samtals .....	<u>287.888</u>	<u>209.144</u>
Fjöldi starfsmanna að meðaltali .....	22	20

Laun forstjóra námu 16,0 millj. kr. á tímabilinu. Laun stjórnarmanna námu 19,7 millj. kr. á tímabilinu.

## 3. Tekjuskattur

Virkur tekjuskattur í rekstrarreikningi greinist þannig:

	2017 - 6 mán		2016 - 6 mán	
Hagnaður fyrir tekjuskatt .....		513.787		561.361
Tekjuskattur m.v. gildandi skatthlutfall .....	20,0%	( 102.757)	20,0%	( 112.272)
	<u>20,0%</u>	<u>( 102.757)</u>	<u>20,0%</u>	<u>( 112.272)</u>



## Skýringar, frh.:

### 4. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Fasteign	Innréttingar, áhöld, tæki og listmunir	Samtals
Staða 1.1.2017 .....	217.026	167.438	384.464
Keypt á tímabilinu .....	0	2.500	2.500
Afskrifað á tímabilinu .....	( 2.305)	( 12.756)	( 15.061)
Staða 30.6.2017 .....	214.721	157.182	371.903
Stofnverð 30. júní 2017 .....	230.470	247.989	478.459
Uppsafnaðar afskriftir 30. júní 2017 .....	( 15.749)	( 90.807)	( 106.556)
Bókfært verð 30. júní 2017 .....	214.721	157.182	371.903
Afskriftahlutfall .....	2%	0-25%	

### 5. Langtímakröfur

Langtímakröfur á fagfjárfestastjóði eru til komnar vegna ákvæða um árangurstengda þóknun GAMMA Capital Management hf. sem tekur mið af ávöxtun sjóðanna umfram ákveðin viðmið á 5 ára tímabili. Kröfurnar eru því ekki til greiðslu fyrr en að loknu viðmiðunartímabilinu og geta bæði hækkað og lækkað eftir ávöxtun sjóðanna.

### 6. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréfaeign félagsins samanstendur af hlutdeildarskírteinum í fagfjárfestastjóðum félagsins að fjárhæð 725.203 þús. kr. og fjárfestingarsjóðum félagsins að fjárhæð 38.576 þús. kr. Hlutdeildarskírteini eru metin á markaðsverði í lok tímabilsins. Breyting verðbréfaeignar greinist þannig á tímabilinu:

Staða 1.1.2017 .....	1.007.203
Keypt verðbréf .....	88.641
Seld verðbréf .....	( 379.144)
Gengsbreyting verðbréfa .....	47.079
Staða 30.6.2017 .....	763.779

### 7. Eigið fé

Hlutafé félagsins nemur 33.859 þús. kr. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu. Í lok júní átti félagið eigin bréf að nafnverði 2.200 þús. kr.

### 8. Yfirlit um eiginfjárreikninga:

	Hlutafé	Yfirverðs- reikningur	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðis- reikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2017 .....	31.659	58.984	8.465	82.182	1.547.102	1.728.392
Greiddur arður .....					( 300.000)	( 300.000)
Afkoma tímabilsins .....				33.986	377.044	411.030
Eigið fé 30.6.2017 .....	31.659	58.984	8.465	116.168	1.624.146	1.839.422

Samkvæmt lögum um ársreikninga nr. 3/2006 skal færa matsbreytingar á fjármálgæringum tilgreindum á gangvirði við upphaflega skráningu af óráðstöfuðu eigin fé á gangvirðisreikning meðal eigin fjár sem óheimilt er að úthluta arði af, að teknu tilliti til skattaáhrifa eftir því sem við á.

## Skýringar, frh.:

9. Eiginfjárlutfall GAMMA Capital Management hf. sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 35,2% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8,0% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	30.6.2017	31.12.2016
Eiginfjárgrunnur samtals .....	1.428.392	1.728.392
<b>Eiginfjárfrafa skiptist þannig:</b>		
Útlánaáhætta .....	242.141	214.360
Eiginfjárfrafa samtals .....	242.141	214.360
Eiginfjárfrafa miðað við fastan rekstrarkostnað .....	324.510	264.771
Eiginfjárgrunnur umfram eiginfjárkröfu .....	1.103.883	1.463.621
Eiginfjárlutfall .....	35,2%	52,2%

### 10. Langtímaskuldir

Langtímaskuldir greinast þannig:

	30.6.2017
Skuldir við lánastofnanir .....	189.050
Lántökukostnaður .....	( 1.041)
	188.009

### 11. Skattamál

Tekjuskattur hefur verið reiknaður og færður til gjalda í rekstrarreikning. Tekjuskattur að fjárhæð 9,8 millj. kr. er til greiðslu vegna fyrri helmingis ársins 2017.

### 12. Veðsetningar

Fasteign félagsins er veðsett til tryggingar skuldum félagsins að eftirstöðum 188 millj. í lok júní 2017.

### 13. Tengdir aðilar

Tengdir aðilar GAMMA Capital Management hf. eru stjórnarmenn, forstjóri, stórir hluthafar, einstaklingar sem tengjast þessum aðilum nánnum fjölskylduböndum sem og félög undir yfirráðum framangreindra aðila. Enn fremur sjóðir í rekstri GAMMA Capital Management hf.

Viðskipti og stöður við tengda aðila greinast þannig:

#### Tekjur 1. janúar til 30. júní 2017

Þóknar frá sjóðum í rekstri GAMMA Capital Management hf. ....	1.064.543
Aðrar tekjur frá öðrum tengdum aðilum .....	7.883
Vaxtatekjur frá öðrum tengdum aðilum .....	10.560

#### Eignir 30.6.2017

Verðbréfaeign í sjóðum í rekstri GAMMA Capital Management hf. ....	763.779
Langtímakröfur á sjóði í rekstri GAMMA Capital Management hf. ....	1.031.590
Skammtímakröfur á sjóði í rekstri GAMMA Capital Management hf. ....	245.921
Kröfur á aðra tengda aðila .....	193.828

#### Skuldir 30.6.2017

Skuldir við sjóði í rekstri GAMMA Capital Management hf. ....	3.598
Skuldir við aðra tengda aðila .....	169

Verðbréfasjóðir  
GAMMA Capital Management hf.

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2017

	GAMMA: Iceland Govt Bond Fund	GAMMA: Govt Bond Index Fund	Samtals	Samtals
Skýr.	2017 - 6 mán	2017 - 6 mán	2017 - 6 mán	2016 - 6 mán
<b>Tekjur</b>				
Vaxtatekjur .....	81.265	14.062	95.328	216.537
Verðbætur .....	57.505	9.301	66.805	62.458
1-2	138.770	23.363	162.133	278.995
<b>Rekstrargjöld</b>				
Vörslupóknun .....	16.775	1.914	18.689	20.938
Aðrar þóknanir .....	18.853	20	18.873	16.635
Önnur gjöld og kostnaður .....	5.564	745	6.308	5.578
	41.192	2.679	43.871	43.151
<b>Hreinar tekjur</b> .....	97.578	20.684	118.262	235.844
Gengisbreyting .....	116.816	23.982	140.798	( 189.007)
<b>Hagnaður af rekstri sjóðsins</b> .....	214.394	44.666	259.061	46.837

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

	Skýr.	GAMMA:		Samtals 30.6.2017	Samtals 31.12.2016
		Govt Bond Fund 30.6.2017	Govt Bond Index Fund 30.6.2017		
<b>Eignir</b>					
Framseljanleg verðbréf .....	3	5.415.244	880.626	6.295.871	6.269.629
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>5.415.244</u>	<u>880.626</u>	<u>6.295.871</u>	<u>6.269.629</u>
Handbært fé .....	5	145.192	23.812	169.004	221.064
Aðrar eignir .....		49.587	164	49.751	30.098
<b>Veltufjármunir samtals</b>		<u>194.779</u>	<u>23.977</u>	<u>218.756</u>	<u>251.162</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>5.610.023</u>	<u>904.603</u>	<u>6.514.626</u>	<u>6.520.791</u>
<b>Skuldir</b>					
Skuld við rekstrarfélag .....		3.678	461	4.140	4.331
Aðrar skuldir .....		0	5.912	5.912	0
<b>Skuldir samtals</b>		<u>3.678</u>	<u>6.373</u>	<u>10.052</u>	<u>4.331</u>
Hrein eign (e. net asset value) .....	7	5.606.345	898.230	6.504.575	6.516.460
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		<u>32.971</u>	<u>5.318</u>		
Gengi hlutdeildarskírteina 30.6.2017 .....		<u>170,04</u>	<u>168,90</u>		

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1.1.2017-30.6.2017

	GAMMA: Govt		GAMMA: Govt Bond			
	Bond Fund	Index Fund			Samtals	Samtals
Skýr.	2017 - 6 mán	2017 - 6 mán			2017 - 6 mán	2016 - 6 mán
<b>Rekstrarhreyfingar</b>						
Hagnaður tímabilsins .....	214.394	44.666			259.061	46.837
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>						
Seld hlutdeildarskírteini .....	818.476	20.413			838.890	357.963
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 1.107.005)	( 2.831)	(		( 1.109.836)	( 691.739)
Fjármögnunarhreyfingar	( 288.529)	17.582	(		( 270.947)	( 333.776)
<b>Breyting á hreinni eign .....</b>	( 74.134)	62.248	(		( 11.886)	( 286.939)
<b>Hrein eign í ársbyrjun .....</b>	<u>5.680.479</u>	<u>835.982</u>			<u>6.516.461</u>	<u>7.057.540</u>
<b>Hrein eign í lok tímabils .....</b>	<u><u>5.606.345</u></u>	<u><u>898.230</u></u>			<u><u>6.504.575</u></u>	<u><u>6.770.601</u></u>

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. Grundvöllur reikningsskilanna

Árshlutareikningur verðbréfasjóða GAMMA Capital Management hf, GAMMA: GAMMA: Iceland Government Bond Fund og GAMMA: Government Bond Index 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. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum. Sjóðirnir eru hluti af GAMMA Capital Management hf.

### b. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á uppgjörssdegi. Áfallinn gengismunur á höfuðstól eigna og skulda er færður í rekstrarreikning. Rekstrartekjur og rekstrargjöld 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. Umsýsluþóknun

Sjóðirnir greiða rekstrarfélaginu, GAMMA Capital Management hf., umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins, svo sem laun starfsmanna og markaðskostnað. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs og eru hlutföll eins og hér greinir:

	Þóknun
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	0,60%
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	0,45%

## 3. Verðbréf með föstum tekjum

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði 30.06.2017. 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.

## 4. Peningamarkaðsinnlán

Peningamarkaðsinnlán samanstanda af skammtímainnlánum á millibankamarkaði og áföllnum vöxtum.

## 5. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af bankareikningum hjá innlánsstofnunum.

## 6. Skattamál

Verðbréfasjóðir 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.

## Skýringar, frh.:

### 7. Hlutdeildarskírteini

Bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina 30. júní 2017 með samanburðartölum ársloka 2014-2016 greinist þannig:

#### Bókfært verð

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	5.606.345	5.680.479	5.980.956	7.054.224
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	898.230	835.982	538.161	391.650

#### Gengi

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	170,04	163,62	154,51	144,80
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	168,90	160,40	151,83	140,54

### 8. Nafnávöxtun verðbréfasjóða greinist þannig.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
	Frá 31.12.2016	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2014	Frá 31.12.2013
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	3,92%	5,90%	6,71%	2,94%
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	5,30%	5,64%	8,03%	3,51%

### 9. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða greinist þannig.

	30.6.2016	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014
	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2014	Frá 31.12.2013
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	2,84%	3,72%	4,62%	1,89%
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	4,21%	3,48%	5,92%	2,45%

### 10. Hlutfallsleg skipting eigna og fjárfestingarstefna

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu:

	Eign 30.6.2017	Fjárfestingarstefna	
	%	Lágmark	Hámark
		%	%
<b>GAMMA: Government Bond Fund</b>			
Skuldabréf og víxlar útgefnir af, eða með ábyrgð ríkissjóðs eða sveitarf. ....	96,5%	90%	100%
<b>GAMMA: Government Bond Index Fund</b>			
Skuldabréf útgefnir af eða með ábyrgð ríkissjóðs .....	100%	100%	100%



## Skýringar, frh.:

### 11. Viðskipti með framseljanleg verðbréf og fjárfestingar

#### GAMMA: Government Bond Fund

	Heildarkaup	Heildarsala
Framseljanleg verðbréf .....		
BYG 15 1 .....	68.130	47.931
BYG 16 1 .....	91.560	51.762
HFF150224 .....	1.656.306	841.842
HFF150434 .....	1.762.978	1.445.558
HFF150644 .....	1.402.583	2.328.905
RIKB 28 1115 .....	3.530.403	3.345.355
RIKB 19 0226 .....	1.497.093	1.558.438
RIKB 20 0205 .....	3.258.472	3.750.591
RIKB 22 1026 .....	3.020.921	3.056.461
RIKB 25 0612 .....	1.397.511	1.591.559
RIKB 31 0124 .....	3.119.002	2.885.624
RIKS 21 0414 .....	2.795.365	1.459.509
RIKS 30 0701 .....	1.832.336	3.163.559
	<u>25.432.661</u>	<u>25.527.096</u>

#### GAMMA: Government Bond Index Fund

Framseljanleg verðbréf .....		
HFF150644 .....	16.330	0
RIKB 25 0612 .....	5.120	0
RIKB 28 1115 .....	9.960	0
RIKS 30 0701 .....	0	6.381
	<u>31.411</u>	<u>6.381</u>

### 12. Stærstu eignir verðbréfasjóða

GAMMA: Government Bond Fund	Bókfært virði 30.6.2017	Hlutfall af sjóði %	Bókfært virði 31.12.2016	Hlutfall af sjóði %
RIKS 21 0414 .....	1.501.424	26,76%	155.951	2,74%
RIKB 20 0205 .....	714.348	12,73%	1.205.115	21,20%
HFF150644 .....	464.151	8,27%	1.327.313	23,35%
RIKB 31 0124 .....	363.413	6,48%	117.956	2,08%
HFF150434 .....	322.002	5,74%	1.971	0,03%
BYG 16 1 .....	231.178	4,12%	187.135	3,29%
RIKB 28 1115 .....	216.443	3,86%	0	0,00%
BYG 15 1 .....	116.596	2,08%	97.831	1,72%
IBN 20 0101 .....	46.132	0,82%	44.665	0,79%
IBH 26 0315 .....	24.213	0,43%	25.062	0,44%

## Skýringar, frh.:

	Bókfært virði 30.6.2017	Hlutfall af sjóði %	Bókfært virði 31.12.2016	Hlutfall af sjóði %
<b>GAMMA: Government Bond Index Fund</b>				
HFF150644 .....	260.514	28,80%	231.277	27,65%
HFF150434 .....	193.537	21,39%	189.364	22,64%
RIKB 31 0124 .....	68.138	7,53%	68.270	8,16%
RIKB 25 0612 .....	64.828	7,17%	61.241	7,32%
RIKS 30 0701 .....	53.101	5,87%	57.705	6,90%
HFF150224 .....	52.183	5,77%	54.849	6,56%
RIKB 19 0226 .....	52.094	5,76%	54.722	6,54%
RIKS 21 0414 .....	43.268	4,78%	43.524	5,20%
RIKB 22 1026 .....	37.727	4,17%	36.277	4,34%
RIKB 20 0205 .....	37.199	4,11%	38.205	4,57%

### 13. Hlutfallsleg skipting á eignasafni sjóðs

	Bókfært virði	Hlutfall af sjóði %
<b>GAMMA: Government Bond Fund</b>		
Framseljanleg verðbréf .....	5.415.244	96,53%
Skuldabréf .....	5.415.244	96,53%
Reiðufé .....	145.192	2,59%
Aðrar eignir .....	49.587	0,88%
	<u>5.610.023</u>	<u>100,00%</u>

Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útfendum:

Íbúðalánasjóður .....	2.330.342	41,54%
Seðlabanki Íslands .....	2.737.128	48,79%
Byggðastofnun .....	347.774	6,20%
Reiðufé .....	145.192	2,59%
Aðrar eignir .....	49.587	0,88%
	<u>5.610.023</u>	<u>100,00%</u>

### GAMMA: Government Bond Index Fund

Framseljanleg verðbréf .....	880.626	97,35%
Skuldabréf .....	880.626	97,35%
Reiðufé .....	23.812	2,63%
Aðrar eignir .....	164	0,02%
	<u>904.603</u>	<u>100,00%</u>

Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útfendum:

Íbúðalánasjóður .....	506.235	55,96%
Seðlabanki Íslands .....	374.392	41,39%
Reiðufé .....	23.812	2,63%
Aðrar eignir .....	164	0,02%
	<u>904.603</u>	<u>100,00%</u>

### 14. Samanburður við vísitöluviðmið

	1.1.2017 - 30.6.2017		
	Ávöxtun	Ávöxtun viðmiðs	Mismunur á ávöxtun
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	5,30%	5,68%	( 0,38%)

Fjárfestingarsjóðir  
GAMMA Capital Management hf.

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2017

	GAMMA: Total Return Fund Skýr.	GAMMA: Equity Fund 2017-6m	GAMMA: Credit Fund 2017-6m	GAMMA: Covered Bond Fund 2017-6m	GAMMA: Liquid Fund 2017-6m	Samtals 2017-6m	Samtals 2016-6m	
<b>Tekjur</b>								
Arður .....	11.292	70.976	0	0	0	82.268	50.642	
Vextir .....	33.420	1.729	215.447	37.123	251.805	539.525	204.435	
Verðbætur .....	3.932	0	67.151	18.741	0	89.824	10.896	
	1-2	48.643	72.706	282.598	55.864	711.617	265.973	
<b>Rekstrargjöld</b>								
Vörsluþóknun .....	2	23.326	30.215	33.401	9.683	19.068	115.693	83.120
Árangurstengd þóknun .....		3.206	0	0	0	0	3.206	10.678
Aðrar þóknanir .....		8.536	25.946	1.957	1.381	443	38.263	37.608
Vaxtagjöld og verðbætur .....		1.561	0	0	0	0	1.561	2.683
Önnur gjöld og kostnaður .....		15.339	7.001	34.345	4.667	0	61.352	27.654
		51.969	63.161	69.702	15.731	19.512	220.075	161.744
<b>Hrein (gjöld) tekjur .....</b>	(	3.326)	9.544	212.896	40.133	232.294	491.542	104.229
Gengisbreyting .....		169.244	106.653	65.840	33.113	10.927	385.778	496.453
<b>Hagnaður tímabilsins .....</b>		165.918	116.198	278.737	73.246	243.221	877.319	600.682

# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

		GAMMA: Total Return Fund	GAMMA: Equity Fund	GAMMA: Credit Fund	GAMMA: Covered Bond Fund	GAMMA: Liquid Fund	Samtals 30.6.2017	Samtals 31.12.2016
	Skýr.	30.6.2017	30.6.2017	30.6.2017	30.6.2017	30.6.2017		
<b>Eignir</b>								
Framseljanleg verðbréf .....	3	2.559.426	4.402.348	8.714.716	1.742.752	2.049.433	19.468.676	18.256.610
Hlutdeildarskírteini .....	4	3.015.421	0	0	0	0	3.015.421	2.386.811
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum ....	5	0	0	0	0	5.044.607	5.044.607	3.602.007
Afleiður .....	6	124.668	12.205	25.046	0	0	161.919	80.594
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<b>5.699.515</b>	<b>4.414.553</b>	<b>8.739.763</b>	<b>1.742.752</b>	<b>7.094.040</b>	<b>27.690.623</b>	<b>24.326.021</b>
Reiðufé .....	8	673.623	35.500	780.748	256.163	760.986	2.507.020	3.771.349
Aðrar eignir .....		26.658	1.730	17.493	3.052	143.484	192.417	205.456
<b>Veltufjármunir samtals</b>		<b>700.282</b>	<b>37.229</b>	<b>798.241</b>	<b>259.215</b>	<b>904.470</b>	<b>2.699.437</b>	<b>3.976.805</b>
<b>Eignir samtals</b>		<b>6.399.796</b>	<b>4.451.782</b>	<b>9.538.003</b>	<b>2.001.967</b>	<b>7.998.510</b>	<b>30.390.059</b>	<b>28.302.826</b>
<b>Skuldir</b>								
Afleiður .....		94.307	23.501	0	0	0	117.808	1.898
Skuld við rekstrarfélag .....		10.035	6.941	16.324	2.048	2.746	38.094	53.771
Aðrar skuldir .....		116.333	89.813	3.161	0	0	209.307	205.988
<b>Skuldir samtals</b>		<b>220.676</b>	<b>120.254</b>	<b>19.485</b>	<b>2.048</b>	<b>2.746</b>	<b>365.208</b>	<b>261.658</b>
Hrein eign (e. net asset value) ...	10	6.179.121	4.331.528	9.518.519	1.999.919	7.995.764	30.024.851	28.041.169
Fjöldi útg. hlutdeildarskírteina ....		32.572	22.155	75.281	17.095	73.877		
Gengi í lok tímabilsins .....		189,70	195,51	126,44	116,99	108,23		

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar til 30. júní 2017

	GAMMA: Total Return Fund 2017-6m	GAMMA: Equity Fund 2017-6m	GAMMA: Credit Fund 2017-6m	GAMMA: Covered Bond Fund 2017-6m	GAMMA: Liquid Fund 2017-6m	Samtals 2017-6m	Samtals 2016-6m
<b>Rekstrarhreyfingar</b>							
Hagnaður tímabilsins .....	165.918	116.198	278.737	73.246	243.221	877.319	600.682
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>							
Seld hlutdeildarskírteini .....	2.049.170	1.785.559	1.409.261	387.472	15.092.315	20.723.776	13.818.148
Innleyst hlutdeildarskírteini ....	( 1.027.409)	( 710.597)	( 983.765)	( 791.978)	( 16.103.665)	( 19.617.413)	( 7.589.820)
Fjármögnunarahreyfingar	1.021.761	1.074.962	425.496	( 404.506)	( 1.011.349)	1.106.363	6.228.327
<b>Breyting á hreinni eign .....</b>	<b>1.187.679</b>	<b>1.191.159</b>	<b>704.232</b>	<b>( 331.260)</b>	<b>( 768.129)</b>	<b>1.983.682</b>	<b>6.829.010</b>
<b>Hrein eign í ársbyrjun .....</b>	<b>4.991.442</b>	<b>3.140.369</b>	<b>8.814.286</b>	<b>2.331.179</b>	<b>8.763.892</b>	<b>28.041.169</b>	<b>13.429.193</b>
<b>Hrein eign í lok tímabils .....</b>	<b>6.179.121</b>	<b>4.331.528</b>	<b>9.518.519</b>	<b>1.999.919</b>	<b>7.995.764</b>	<b>30.024.851</b>	<b>20.258.202</b>

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. Grundvöllur reikningsskilanna

Árshlutareikningur fjárfestingarsjóða GAMMA Capital Management hf, GAMMA: Total Return Fund (GAMMA: TRF), GAMMA: Equity Fund, GAMMA: Credit Fund, GAMMA: Covered Bond Fund og GAMMA: Liquid Fund er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum. Sjóðirnir eru hluti af GAMMA Capital Management hf.

### b. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á uppgjörstegi. Áfallinn gengismunur á höfuðstól eigna og skulda er færður í rekstrarreikning. Rekstrartekjur og rekstrargjöld 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. Umsýsluþóknun

Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu, GAMMA Capital 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:

	Föst þóknun	Árangurstengd þóknun
GAMMA: Total Return Fund .....	1,0%	10,0%
GAMMA: Equity Fund .....	1,5%	0,0%
GAMMA: Credit Fund .....	1,0%	0,0%
GAMMA: Covered Bond Fund .....	0,9%	0,0%
GAMMA: Liquid Fund .....	0,4%	0,0%

## 3. Verðbréf með föstum tekjum

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok tímabilsins. 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.

## 4. 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 lok tímabilsins.

## 5. Peningamarkaðsinnlán

Peningamarkaðsinnlán samanstanda af skammtímainnlánum á millibankamarkaði og áföllnum vöxtum.

## Skýringar, frh.:

### 6. Afleiðusamningar

Afleiður eru skiptasamningar um verðbréf, vaxtaskiptasamningar og valréttarsamningar. Samningarnir eru færðir miðað við markaðsvirði í lok tímabilsins. Gangvirðisbreytingar eru færðar meðal gengisbreytingar í rekstrarreikningi. Afleiðusamningar eru valréttir um hlutabréf, skiptasamningar um verðbréf og vaxtaskiptasamningar. Opnir afleiðusamningar greinast þannig:

	Eign	Skuld
<b>GAMMA: Total Return Fund</b>		
Valréttarsamningar um hlutabréf .....	2.354	0
Skiptasamningar um verðbréf .....	5.137	78.458
Vaxtaskiptasamningar .....	117.177	15.849
<b>GAMMA: Equity Fund</b>		
Valréttarsamningar um hlutabréf .....	8.330	0
Skiptasamningar um verðbréf .....	3.876	23.501
<b>GAMMA: Credit Fund</b>		
Vaxtaskiptasamningar .....	25.046	0

### 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

Bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins með samanburðartölum í árslok 2014-2016 greinist þannig:

Bókfært verð	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
GAMMA: Total Return Fund .....	6.179.121	4.991.442	2.670.165	1.242.185
GAMMA: Equity Fund .....	4.331.528	3.140.369	2.108.831	1.040.521
GAMMA: Credit Fund .....	9.518.519	8.814.286	5.906.676	4.529.744
GAMMA: Covered Bond Fund .....	1.999.919	2.331.179	2.743.522	-
GAMMA: Liquid Fund .....	7.995.764	8.763.892	-	-
<b>Gengi</b>	<b>30.6.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
GAMMA: Total Return Fund .....	189,70	184,42	160,74	131,25
GAMMA: Equity Fund .....	195,51	190,12	173,17	122,76
GAMMA: Credit Fund .....	126,44	122,54	113,61	106,78
GAMMA: Covered Bond Fund .....	116,99	113,05	106,79	-
GAMMA: Liquid Fund .....	108,23	105,53	-	-



## Skýringar, frh.:

11. Nafnávöxtun fjárfestingarsjóða greinist þannig. GAMMA: Equity Fund og GAMMA: Credit Fund voru stofnaðir í mars 2013, GAMMA: Covered Bond Fund í febrúar 2015 og GAMMA: Liquid Fund í febrúar 2016.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
	Frá 31.12.2016	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2014	Frá 31.12.2013
GAMMA: Total Return Fund .....	2,86%	14,73%	22,47%	4,25%
GAMMA: Equity Fund .....	2,84%	9,30%	41,07%	2,07%
GAMMA: Credit Fund .....	3,18%	7,05%	6,39%	3,66%
GAMMA: Covered Bond Fund .....	3,49%	5,39%	-	-
GAMMA: Liquid Fund .....	2,56%	-	-	-

12. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða greinist þannig.

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
	Frá 31.12.2016	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2014	Frá 31.12.2013
GAMMA: Total Return Fund .....	1,79%	12,38%	20,07%	3,18%
GAMMA: Equity Fund .....	1,77%	7,05%	38,31%	1,03%
GAMMA: Credit Fund .....	2,11%	4,85%	4,31%	2,60%
GAMMA: Covered Bond Fund .....	2,41%	3,22%	-	-
GAMMA: Liquid Fund .....	1,50%	-	-	-

### 13. Hlutfallsleg skipting eigna og fjárfestingarstefna

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu:

	Eign	Fjárfestingarstefna	
	30.6.2017	Lágmark	Hámark
	%	%	%
<b>GAMMA: Total Return Fund</b>			
Innlend skráð hlutabréf .....	11,8%	0%	30%
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir (skuldabréf) .....	13,2%	10%	30%
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir (hlutabréf) .....	15,4%	0%	30%
Fagfjárfestasjóðir .....	21,8%	0%	20%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð <sup>1</sup> .....	6,4%	10%	80%
Innlend skráð skuldabréf og víxlar .....	15,7%	10%	50%
Óskráð hlutabréf .....	2,1%	0%	15%
Óskráð skuldabréf og víxlar .....	11,6%	0%	15%
Afleiðusamningar .....	2,0%	0%	60%
Erlend skráð verðbréf .....	0,0%	0%	15%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0,0%	0%	30%

<sup>1)</sup> Hlutfall skuldabréfa og víxla með ríkisábyrgð er 12,19% 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.

## Skýringar, frh.:

	Eign 30.6.2017	Fjárfestingarstefna	
		Lágmark	Hámark
<b>GAMMA: Equity Fund</b>			
Skráð hlutabréf .....	97,9%	25%	100%
Óskráð hlutabréf .....	1,0%	0%	25%
Afleiðusamningar .....	0,3%	0%	25%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	0,0%	0%	75%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0,0%	0%	50%
<b>GAMMA: Credit Fund</b>			
Skráð skuldabréf .....	71,0%	25%	100%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	3,6%	0%	50%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0,0%	0%	50%
Óskráð skuldabréf og víxlar .....	16,8%	0%	25%
<b>GAMMA: Covered Bond Fund</b>			
Sértryggð skuldabréf .....	68,7%	50%	75%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	18,5%	0%	50%
<b>GAMMA: Liquid Fund</b>			
Innlán fjármálafyrirtækja .....	63,1%	30%	100%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	0,0%	0%	70%
Afleiðusamningar .....	0,0%	0%	10%
Víxlar útgefni af fjármálafyrirtækjum .....	25,6%	0%	50%
Víxlar útgefni af sama útgefanda (hæsta gildi) .....	14,8%	0%	20%
Samanlögð heildarfjárfesting hjá sama útgefanda (hæsta gildi) .....	30,8%	0%	40%

## Skýringar, frh.:

### 14. Stærstu eignir fjárfestingarsjóða

Eftirfarandi er sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum hvers fjárfestingarsjóðs

	Bókfært virði 30.6.2017	Hlutfall af sjóði %	Bókfært virði 31.12.2016	Hlutfall af sjóði %
<b>GAMMA: Total Return Fund</b>				
GAMMAEQUITY .....	920.417	14,36%	752.168	14,96%
GAMMACREDIT .....	304.877	4,76%	295.473	5,88%
GAMMACOVERED .....	245.711	3,83%	237.436	4,72%
GAMMACOF .....	228.543	3,57%	96.889	1,93%
REITIR .....	228.153	3,56%	212.558	4,23%
GAMMAECLIPSE .....	222.266	3,47%	205.440	4,09%
EIK .....	217.920	3,40%	24.339	0,48%
ALE .....	176.080	2,75%	162.750	3,24%
GAMMAGLOBAL .....	169.730	2,65%	29.653	0,59%
LAND 05 1 .....	169.687	2,65%	171.028	3,40%
<b>GAMMA: Equity Fund</b>				
MARL .....	823.750	18,50%	600.913	17,94%
ICEAIR .....	708.171	15,91%	624.803	18,66%
EIM .....	591.460	13,29%	16.642	0,50%
REGINN .....	493.314	11,08%	206.130	6,15%
REITIR .....	281.636	6,33%	198.422	5,92%
VOICE .....	271.442	6,10%	264.261	7,89%
VIS .....	261.250	5,87%	0	0,00%
SIMINN .....	243.929	5,48%	37.076	1,11%
HAGA .....	243.406	5,47%	409.079	12,21%
EIK .....	214.310	4,81%	195	5,81%
<b>GAMMA: Credit Fund</b>				
REGINN290547 .....	595.665	6,25%	0	0,00%
ALMENNA .....	569.773	5,97%	0	0,00%
VIS 16 1 .....	540.120	5,66%	645.665	7,32%
TM 15 1 .....	522.842	5,48%	517.484	5,86%
LYSING 17 1 .....	504.733	5,29%	0	0,00%
LYSING 16 1 .....	462.359	4,85%	488.110	5,53%
PTNO 17 1 .....	359.059	3,76%	0	0,00%
RVKN 35 1 .....	342.440	3,59%	102.156	1,16%
RVK 53 1 .....	313.673	3,29%	226.815	2,57%
KVB 15 01 .....	281.785	2,95%	0	0,00%

## Skýringar, frh.:

	Bókfært virði 30.6.2017	Hlutfall af sjóði %	Bókfært virði 31.12.2016	Hlutfall af sjóði %
<b>GAMMA: Covered Bond Fund</b>				
ARION CBI 29 .....	274.173	13,70%	394.424	16,90%
ARION CB 22 .....	217.619	10,87%	344.850	14,78%
LBANK CBI 28 .....	192.159	9,60%	121.015	5,19%
LBANK CBI 22 .....	186.771	9,33%	145.472	6,23%
ISLA CBI 26 .....	174.193	8,70%	234.510	10,05%
HFF150224 .....	132.104	6,60%	246.733	10,57%
ARION CBI 34 .....	116.815	5,84%	19.719	0,84%
RIKB 19 0226 .....	109.418	5,47%	0	0,00%
ISLA CB 23 .....	108.726	5,43%	106.995	4,58%
RIKS 21 0414 .....	96.106	4,80%	0	0,00%
<b>GAMMA: Liquid Fund</b>				
ISLANDSBANKI .....	2.465.272	30,82%	2.225.187	25,38%
KVIKA .....	1.820.397	22,76%	763.318	8,71%
LANDSBANKINN .....	601.760	7,52%	307.176	3,50%
LBANK 170710 .....	419.604	5,25%	395.765	4,51%
LBANK 180312 .....	404.702	5,06%	0	0,00%
ARION 170720 .....	359.169	4,49%	297.670	3,40%
LBANK 170911 .....	336.661	4,21%	0	0,00%
ARION BANKI .....	157.178	1,97%	306.326	3,49%
ARION 170821 .....	139.044	1,74%	0	0,00%
ARION 171120 .....	137.251	1,72%	284.768	3,25%

### 15. Hlutfallsleg skipting á eignasafni sjóðs

	Bókfært virði 30.6.2017	Hlutfall af sjóði %
<b>GAMMA: Total Return Fund</b>		
Framseljanleg verðbréf .....	1.700.755	26,58%
Hlutabréf .....	732.114	11,44%
Skuldabréf .....	968.641	15,14%
Önnur framseljanleg verðbréf .....	858.670	13,42%
Hlutabréf .....	128.409	2,01%
Skuldabréf .....	720.261	11,25%
Önnur verðbréf .....	10.000	0,16%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....	70.656	1,10%
Önnur hlutdeildarskírteini .....	2.944.766	46,01%
Reiðufé .....	673.623	10,53%
Afleiðusamningar utan skipulegra verðbréfamarkaða .....	124.668	1,95%
Aðrar eignir .....	26.658	0,42%
	<u>6.399.796</u>	<u>100,00%</u>

## Skýringar, frh.:

### GAMMA: Total Return Fund

	Bókfært virði 30.6.2017	Hlutfall af sjóði %
Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgefendum:		
GAMMA: Equity Fund .....	920.417	14,38%
Reiðufé .....	673.623	10,53%
Reitir Fasteignafélag hf. ....	348.620	5,45%
GAMMA: Credit Fund .....	304.877	4,76%
Eik fasteignafélag hf. ....	279.601	4,37%
GAMMA: Credit Opportunity Fund .....	279.093	4,36%
Almenna leigufélagið eignarhaldssjóður .....	278.559	4,35%
GAMMA: Covered Bond Fund .....	245.711	3,84%
GAMMA: Eclipse .....	222.266	3,47%
GAMMA: GLOBAL Invest .....	169.730	2,65%

### GAMMA: Equity Fund

Framseljanleg verðbréf .....	4.358.610	97,91%
Hlutabréf .....	4.358.610	97,91%
Önnur framseljanleg verðbréf .....	43.737	0,98%
Hlutabréf .....	43.737	0,98%
Reiðufé .....	35.500	0,80%
Afleiðusamningar utan skipulegra verðbréfamarkaða .....	12.205	0,27%
Aðrar eignir .....	1.730	0,04%
	<u>4.451.782</u>	<u>100,00%</u>

Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgefendum.

Marel hf .....	823.750	18,50%
Icelandair Group hf. ....	708.171	15,91%
Eimskipafélag Íslands hf. ....	591.460	13,29%
Reginn Fasteignafélag hf. ....	493.314	11,08%
Reitir Fasteignafélag hf. ....	281.636	6,33%
Fjarskipti hf. ....	271.442	6,10%
Vátryggingarfélag Íslands hf. ....	261.250	5,87%
Síminn hf. ....	243.929	5,48%
Hagar hf. ....	243.406	5,47%
Eik fasteignafélag hf. ....	214.310	4,81%

### GAMMA: Credit Fund

Framseljanleg verðbréf .....	7.002.247	73,41%
Skuldabréf .....	7.002.247	73,41%
Önnur framseljanleg verðbréf .....	1.712.469	17,95%
Skuldabréf .....	1.690.594	17,72%
Önnur verðbréf .....	21.875	0,23%
Reiðufé .....	780.748	8,19%
Afleiðusamningar utan skipulegra verðbréfamarkaða .....	25.046	0,26%
Aðrar eignir .....	17.493	0,18%
	<u>9.538.003</u>	<u>100,00%</u>

## Skýringar, frh.:

	Bókfært virði 30.6.2017	Hlutfall af sjóði %
<b>GAMMA: Credit Fund</b>		
Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgendum:		
Lýsing hf. ....	967.092	10,14%
Reiðufé .....	780.748	8,19%
Reykjavíkurborg .....	656.113	6,88%
Reginn Fasteignafélag hf .....	595.665	6,25%
Almenna leigufélagið eignarhaldssjóður .....	569.773	5,97%
Vátryggingafélag Íslands hf .....	540.120	5,66%
Reitir Fasteignafélag hf. ....	535.430	5,61%
Tryggingamiðstöðin hf .....	522.842	5,48%
Platinum Nova ehf. ....	461.076	4,83%
Kvika banki hf. ....	281.785	2,95%
<b>GAMMA: Covered Bond Fund</b>		
Framseljanleg verðbréf .....		
Skuldabréf .....	1.742.752	87,05%
Reiðufé .....	256.163	12,80%
Aðrar eignir .....	3.052	0,15%
	<u>2.001.967</u>	<u>100,00%</u>
Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgendum:		
Arion banki hf. ....	669.881	33,46%
Landsbankinn hf. ....	378.930	18,93%
Íslandsbanki hf. ....	324.808	16,22%
Íbúðalánasjóður .....	205.524	10,27%
Seðlabanki Íslands .....	163.610	8,17%
Reiðufé .....	256.163	12,80%
Aðrar eignir .....	3.052	0,15%
	<u>2.001.967</u>	<u>100,00%</u>
<b>GAMMA: Liquid Fund</b>		
Framseljanleg verðbréf .....		
Skuldabréf .....	2.049.433	25,62%
Innlán .....	5.044.607	63,07%
Reiðufé .....	760.986	9,51%
Aðrar eignir .....	143.484	1,79%
	<u>7.998.510</u>	<u>100,00%</u>
Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgendum:		
Innlán hjá Íslandsbanki hf. ....	2.465.272	30,82%
Innlán hjá Kvika banki hf. ....	1.820.397	22,76%
Landsbankinn hf. ....	1.180.318	14,76%
Arion banki hf. ....	869.115	10,87%
Innlán hjá Landsbankinn hf. ....	601.760	7,52%
Innlán hjá Arion banki hf. ....	157.178	1,97%
Reiðufé .....	760.986	9,51%
Aðrar eignir .....	143.484	1,79%
	<u>7.998.510</u>	<u>100,00%</u>

GAMMA: Global Invest (EUR)

Árshlutareikningur 30. júní 2017

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2017

	Skýr.	EUR '000
<b>Tekjur</b>		
Arður .....		10
Vextir .....		1
Verðbætur .....		0
	1-2	<u>11</u>
<b>Rekstrargjöld</b>		
Vörslupóknun .....	2	29
Árangurstengd þóknun .....		0
Aðrar þóknanir .....		6
Vaxtagjöld og verðbætur .....		0
Önnur gjöld og kostnaður .....		<u>12</u>
		47
<b>Hreinar tekjur</b> .....	(	36)
Gengisbreyting .....	(	170)
<b>(Tap) af rekstri sjóðsins</b> .....	(	<u>206</u> )



# Efnahagsreikningur 30. júní 2017

	Skýr.	30.6.2017 EUR '000	31.12.2016 EUR '000
<b>Eignir</b>			
Hlutdeildarskírteini .....	4	4.999	704
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<u>4.999</u>	<u>704</u>
Handbært fé .....	7	3.250	597
Aðrar eignir .....		1	0
<b>Veltufjármunir samtals</b>		<u>3.251</u>	<u>597</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>8.250</u>	<u>1.301</u>
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		14	3
Aðrar skuldir .....		331	177
<b>Skuldir samtals</b>		<u>345</u>	<u>180</u>
Hrein eign (e. net asset value) .....	9	7.905	1.121
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		81	11
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		<u>97,56</u>	<u>99,09</u>

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar til 30. júní 2017

---

	Skýr.	30.6.2017 EUR '000
<b>Rekstrarhreyfingar</b>		
(Tap) tímabilsins .....	(	206)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		
Seld hlutdeildarskírteini .....		7.004
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	14)
Fjármögnunarhreyfingar	<u></u>	<u>6.990</u>
<b>Breyting á hreinni eign .....</b>		6.784
<b>Hrein eign í ársbyrjun .....</b>		<u>1.121</u>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>		<u><u>7.905</u></u>

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. Grundvöllur reikningsskilanna

Árshlutareikningur fjárfestingarsjóðs GAMMA Capital Management hf, GAMMA: Global Invest (EUR) er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í evrum. Sjóðurinn er hluti af GAMMA Capital Management hf.

### b. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í öðrum erlendum gjaldmiðlum en evrum eru umreiknaðar í evrum á uppgjörstegi. Áfallinn gengismunur á höfuðstól eigna og skulda er færður í rekstrarreikning. Rekstrartekjur og rekstrargjöld 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. Umsýslubókun

Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu, GAMMA Capital Management hf., fasta umsýslubókun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins, svo sem laun starfsmanna og markaðskostnað. Umsýslubókunin greinist með eftirfarandi hætti:

	Föst bóknun	Árangurstengd bóknun
GAMMA: Global Invest (EUR) .....	1,5%	0,0%

## 3. Verðbréf með föstum tekjum

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok tímabilsins. 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.

## 4. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf með breytilegum tekjum eru erlend hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Hlutdeildarskírteini eru metin á skráðu gengi viðkomandi sjóða í lok tímabilsins.

## 5. Peningamarkaðsinnlán

Peningamarkaðsinnlán samanstanda af skammtímainnlánum á millibankamarkaði og áföllnum vöxtum.

## 6. Skammtímakröfur

Skammtímakröfur eru færðar á nafnvirði.

## 7. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af bankareikningum hjá innlánsstofnunum.

## Skýringar, frh.:

### 8. Skattamál

Fjárfestingarsjóðir eru ekki sjálfstæðir skattaðilar og greiða ekki tekjuskatt. Hagnaður eða tap af rekstri þeirra er skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteina. 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.

### 9. Hlutdeildarskírteini

Bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina 30. júní 2017 ásamt samanburðartölum í árslok 2016 sem er stofnár sjóðsins.

<b>Bókfært verð</b>	<b>30.6.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
GAMMA: Global Invest (EUR) .....	7.905	1.121	-	-
<b>Gengi</b>	<b>30.6.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
GAMMA: Global Invest (EUR) .....	97,56	99,09	-	-

### 10. Nafnávöxtun GAMMA: Global Invest (EUR) greinist þannig:

	<b>30.6.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>Frá 31.12.2016</b>	<b>Frá 31.12.2015</b>	<b>Frá 31.12.2014</b>	<b>Frá 31.12.2013</b>
GAMMA: Global Invest (EUR) .....	(1,55%)	-	-	-

### 11. Raunávöxtun GAMMA: Global Invest (EUR) greinist þannig:

	<b>30.6.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>Frá 31.12.2016</b>	<b>Frá 31.12.2015</b>	<b>Frá 31.12.2014</b>	<b>Frá 31.12.2013</b>
GAMMA: Global Invest (EUR) .....	(2,57%)	-	-	-

### 12. Hlutfallsleg skipting eigna og fjárfestingarstefna

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu:

	<b>Eign</b>	<b>Fjárfestingarstefna</b>	
	<b>30.6.2017</b>	<b>Lágmark</b>	<b>Hámark</b>
<b>GAMMA: Global Invest (EUR)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Hlutdeildarskírteini UCITS sjóða .....	48,3%	25%	75%
Hlutdeildarskírteini AIF sjóða .....	0,0%	0%	50%
Hlutdeildarskírteini fagfjárfestingsjóða .....	12,3%	0%	20%
Erlend skuldabréf / peningamarkaðsgerningar, skráð eða óskráð .....	0,0%	0%	15%
Erlend hlutabréf, skráð eða óskráð .....	0,0%	0%	15%
Innlán .....	0,0%	0%	30%
Afleiður .....	0,0%	0%	60%
Einstakir sjóðir, hæsta hlutfall .....	9,6%	0%	20%

## Skýringar, frh.:

### 13. Stærstu eignir fjárfestingarsjóða

Eftirfarandi er sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum hvers fjárfestingarsjóðs:

	Bókfært virði 30.6.2017	Hlutfall af sjóði %	Bókfært virði 31.12.2016	Hlutfall af sjóði %
<b>GAMMA: Global Invest (EUR)</b>				
GAMMAANGLIA .....	792	10%	0	0%
SPY US .....	784	10%	70	5%
SXXPIEX GY .....	772	9%	70	5%
CUKX LN .....	768	9%	71	5%
OBXEDNB NO .....	681	8%	71	5%
STYC LN .....	314	4%	142	11%
QUID LN .....	273	3%	140	11%
LDCE GY .....	240	3%	70	5%
GAMMAACF .....	219	3%	0	0%
LDCU LN .....	155	2%	71	5%

### 14. Hlutfallsleg skipting á eignasafni sjóðs

	Bókfært virði 30.6.2017	Hlutfall af sjóði %
<b>GAMMA: Global Invest (EUR)</b>		
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....	3.987	48,33%
Önnur hlutdeildarskírteini .....	1.012	12,26%
Reiðufé .....	3.250	39,39%
Aðrar eignir .....	1	0,01%
	<u>8.250</u>	<u>100,00%</u>

Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgefendum:

GAMMA Capital Management hf. ....	1.012	12,26%
PIMCO Europe Ltd. ....	982	11,90%
State Street Global Advisors .....	784	9,50%
BlackRock Asset Management Deutschland AG .....	772	9,36%
ISHARES VII .....	768	9,31%
DNB ASA .....	681	8,25%
Reiðufé .....	3.250	39,39%
Aðrar eignir .....	1	0,01%
	<u>8.250</u>	<u>100,00%</u>