

Gengi 163,18	Gengismunur 0,9%	Umsýsluþóknun 1,5%	Kaupþóknun 0,0%	Stærð 1 milljarðar
------------------------	----------------------------	------------------------------	---------------------------	------------------------------

GAMMA:Equity Fund

GAMMA: Equity Fund er fjárfestingarsjóður, skv. lögum 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði, sem fjárfestir að meginhluta í skráðum hlutabréfum. Sjóðurinn hefur einnig heimild til að fjárfesta í óskráðum hlutabréfum, innlánnum fjármálafyrirtækja, skuldabréfum með ríkisábyrgð og nýta sér afleiðusamninga til áhættustýringar eða sem hluta af fjárfestingarstefnu.

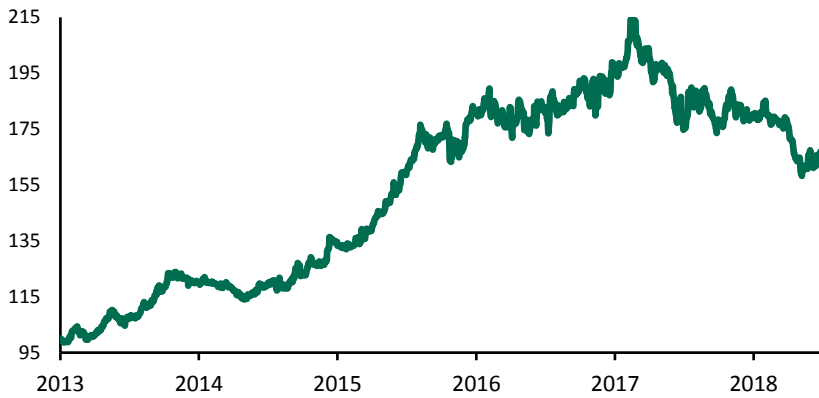
Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka að raunvirði verðmæti eigenda sjóðsins með virkri stýringu í innlendum hlutabréfum. Helstu fjárfestingarákvarðanir sjóðsins eru ákvarðaðar af fjárfestingarteymi GAMMA. Víðtæk sérfræðikunnátta starfsmanna GAMMA á íslenskum og erlendum fjármálamörkuðum á sviði hlutabréfa og skuldabréfa er nýtt til að ná sem bestri ávöxtun að teknu tilliti til áhættu.

Helstu upplýsingar

Rekstrarform:	Fjárfestingarsjóður
Gjaldmiðill:	ISK
Lágmarksupphæð:	10þ. kr.
Sölu tímabil:	Viðskiptadagar fyrir kl. 14:00
Gengisuppreikningur:	Daglega í lok dags (T+2)
Skráning:	Rafrænt hjá Verðbréfaskr.
*90 daga flökt:	11,2%
Rekstraraðili:	GAMMA
Vörsluaðili:	T plus
Stofnár:	2013
ISIN kóði:	IS0000023018
Bloomberg auðkenni:	GAMEQFI
LEI númer:	254900YGY7C579ZVGF72

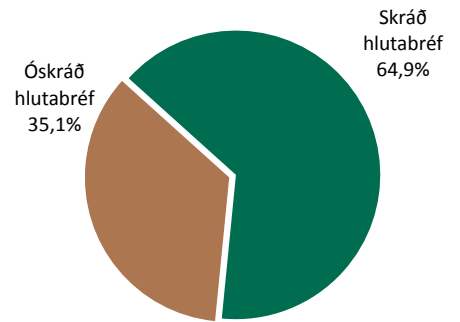
*Sveiflur í ávöxtun síðustu 90 daga

Gengisþróun



*Söguleg ávöxtun gefur ekki vísbendingu um framtíðarávöxtun

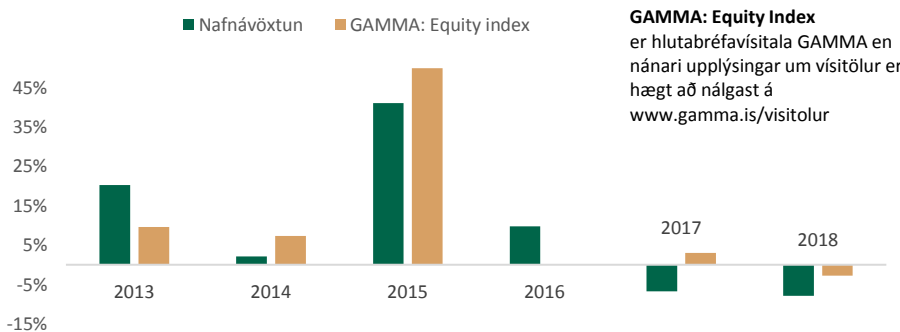
Eignaskipting



10 stærstu eignir

- | | |
|--------------------|----------------|
| 1. MARL - 26% | 6. HAGA - 8% |
| 2. ARCTICADV - 18% | 7. REITIR - 8% |
| 3. CCP - 15% | 8. REGINN - 8% |
| 4. ICESEA - 10% | 9. KERCIS - 6% |
| 5. N1 - 8% | 10. EIM - 6% |

Söguleg ávöxtun



GAMMA: Equity Index er hlutabréfavisitala GAMMA en nánari upplýsingar um vísitölur er hægt að nálgast á www.gamma.is/visitolur

Árangur sjóðs

	Heildar- ávöxtun	Árleg nafnávöxtun	Árleg raunávöxtun
1 ár	-8,5%	-8,5%	-10,9%
2 ár	-5,9%	-3,0%	-5,2%
3 ár	1,2%	0,4%	-1,5%
4 ár	36,7%	8,1%	6,1%
FS*	63,2%	9,3%	6,9%

*Frá stofnun

Söguleg ávöxtun gefur ekki vísbendingu um framtíðarávöxtun.

Ahætta

Skráð hlutabréf:	25-100%
Skuldabréf og vixlar m.ríkisábyrgð:	0-75%
Innlán fjármálafyrirtækja:	0-50%
Óskráð hlutabréf:	0-25%
Afleiður:	0-25%

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: Equity hækkaði um 0,8% í september á sama tíma og Hlutabréfavisitala GAMMA lækkaði um 0,2%. Velta með hlutabréf lækkaði um 29% á milli ára, meðaldagsvelta var 1,58 milljarðar samanborið við 2,23 milljarðar árið 2017.

Framanaf mánuði einkenndist hlutabréfamarkaðurinn að miklu leiti af „Wow-hyggjum“ þar sem markaðir sveifluðust mikið milli daga eftir því hvort markaðurinn taldi að Wow myndi tryggja sér fjármögnun eður ei. Sem dæmi lækkaði N1 um 8% og Icelandair hækkaði um 11% dagana 10. og 11. september þegar markaðurinn taldi ólíklegt að Wow myndi klára fjármögnun. Frá og með 11. september til loka mánaðarins lækkaði Icelandair hins vegar um 17% og N1 hækkaði um 2%.

Tilkynnt var um sölu á CCP, fjórðu stærstu eign sjóðsins um síðustu mánaðarmót, í september. Um leið og tilkynnt var um sölu var virði eignarinnar fært upp að hluta en sjóðurinn fær greitt rúmlega \$20 per hlut í lok október auk þess sem sú upphæð getur, allt að, tvöfaldast í gegnum „earn-out“ ef rekstur gengur vel árin 2018 og 2019.

Mest hækkuðu bréf Iceland Seafood (+10,4%), Haga (+4,7%) og Marel (+3,7%) en mest lækkuðu bréf Eimskip (-6,8%) og N1 (-6,7%). Sjóðurinn minnkaði við sig í N1, Símanum og Arion banka en bætti við sig Högum og Skeljungu.

Helstu atriði

- GAMMA: EQUITY hækkaði um 0,8%.
- Hlutabréfavisitalan lækkaði um 0,2%.
- Velta með hlutabréf drógst saman milli ára.
- Wow sveiflur á markaðnum.
- Tilkynnt var um sölu á CCP.
- Bréf Iceland Seafood (+10,4%), Haga (+4,7%) og Marel (+3,7%) hækkuðu mest í mánuðinum
- Bréf Eimskip (-6,8%) og N1 (-6,7%) lækkuðu mest í mánuðinum.
- Sjóðurinn minnkaði við sig í N1, Símanum og Arion banka en bætti við sig Högum og Skeljungu.

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. Fjárfesting í skráðum og óskráðum hlutabréfum fylgir þó nokkur markaðsáhætta. Áhrifa gætir í tíðum verðbreytingum á bréfum í eigu sjóðsins sem endurspeglast í gengi hlutdeildarskírteina. Mótaðilaáhætta er umtalsverð þar sem sjóðurinn getur verið fullfjárfestur í hlutabréfum fyrirtækja. Dregið er úr lausafjáraáhættu með því að geyma hluta eignasafnsins í reiðufé eða auðseljanlegum eignum. Nánari upplýsingar um áhættu sjóða má nálgast á heimasíðu GAMMA, www.gamma.is.

Helstu áhættuþættir

- **Markaðsáhætta:** Þónokkur
- **Mótaðilaáhætta:** Þónokkur
- **Lausafjáraáhætta:** Þónokkur

Um GAMMA og sjóðsstjóra

GAMMA Capital Management hf. [GAMMA] er rekstrarfélag verðbréfasjóða samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármála fyrirtæki 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.

Sjóðsstjórar eru Valdimar Ármann og Jóhann Gísli Jóhannesson. Valdimar, hagfræðingur og fjármálaverkfræðingur, starfaði áður hjá ABN AMRO í London við verðbólgutengdar afurðir frá 2003-2006 og síðan í New York frá 2006-2008 hjá sama banka, og síðast RBS sem Vice President, Head of Inflation Structuring USA. Valdimar sinnir einnig stundakennslu í MSc. Fjármálahagfræði við HÍ sem aðjúnkt. Jóhann er hagfræðingur og með meistaraáráðu í fjármálum. Hann starfaði áður hjá Íslandsbanka og sem sjóðsstjóri innlendra hlutabréfa hjá Íslandssjóðum frá 2013. Þá hefur Jóhann sinnt kennslu við hagfræðideild Háskóla Íslands frá 2013 í fjármálum og afleiðufræðum. Jóhann hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum.

Hlutabréfateymi

Valdimar Ármann valdimar@gamma.is	Sjóðsstjóri s: 519 3304
Alexander Jensen Hjálmarsson alexander@gamma.is	Aðst.sjóðsstj. s: 519 3300
Guðmundur Björnsson mummi@gamma.is	s: 519 3303

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 Fjárfestingarsjóðs GAMMA. Sjóðurinn er fjárfestingarsjóður skv. lögum nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Nánari upplýsingar um áhættu og fjárfestingar má finna í útbóðslýsingu eða útdrætti úr útbóðslýsingu sjóðsins, sem nálgast má á heimasíðu GAMMA Capital Management hf. eða á skrifstofu félagsins. Almennt fylgir áhætta fjárfestingu í verðbréfasjóðum og eignarhlutdeild getur rýrnað, aukist eða staðið í stað, m.a. vegna áhættu vegna efnahagsstöðs, alþjóðlegra fjárfestinga og gengisflöktis gjaldmiðils þegar eignir sjóðs eru í erlendum gjaldmiðlum. Athygli er vakin á því að söguleg ávöxtun gefur ekki vísbendingu um framtíðarávöxtun.