

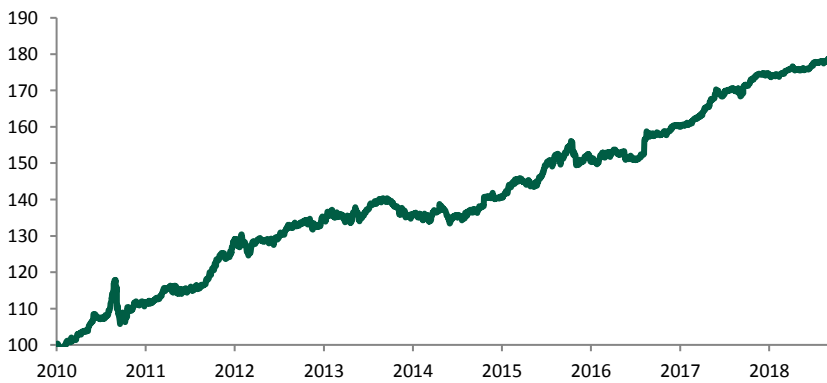
Gengi 178,61	Gengismunur 0%	Umsýsluþóknun 0,45%	Meðallíftími [ár] 7,9	Stærð 1.186 milljónir
------------------------	--------------------------	-------------------------------	---------------------------------	---------------------------------

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.

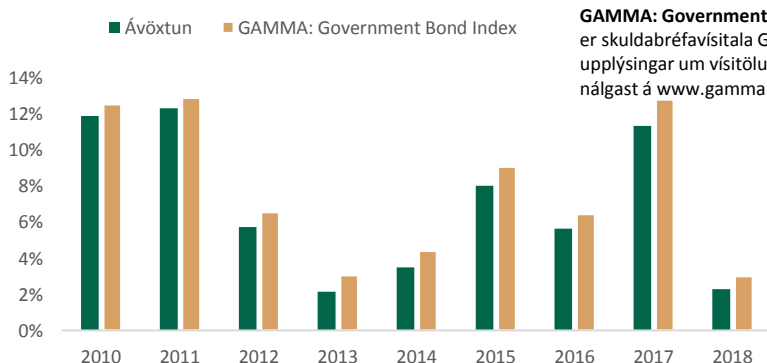
Vísitölusjóður GAMMA beitir hlutlausri og fyrirfram þekktri fjárfestingarstefnu. Um mánaðamót er eignasafn sjóðsins endurstíllt í samræmi við vigtir skuldabréfavísitölu GAMMA (GAMMA: Government Bond Index). Leitast er við að hafa vigtir í einstökum bréfum ávallt sem næst vísitölunni með ±2% frávik. Innstreymi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

Gengisþróun



*Söguleg ávöxtun gefur ekki vísbendingu um framtíðarávöxtun.

Söguleg ávöxtun



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

Fjárfestingarviðmið

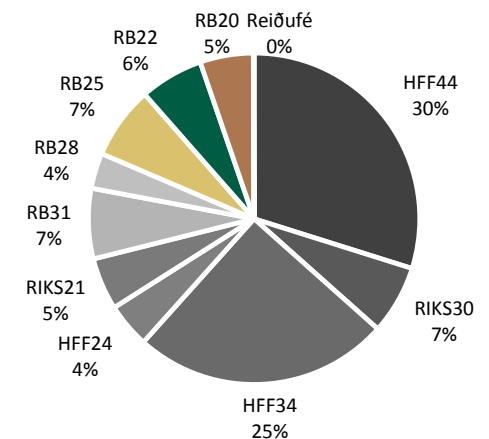
Skuldabréf m. ríkisábyrgð:.....100%

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:	1,7%
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



Árangur sjóðs

	Heildar- ávöxtun	Árleg nafnávöxtun	Árleg raunávöxtun
1 ár	5,6%	5,6%	2,9%
2 ár	13,5%	6,5%	4,2%
3 ár	17,4%	5,5%	3,5%
4 ár	30,1%	6,8%	4,8%
5 ár	28,2%	5,1%	3,1%
FS*	78,6%	6,9%	3,9%

*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

Gengi GAMMA: INDEX hækkaði um 0,3% og Skuldabréfavisitala GAMMA hækkaði um 0,39% í september. Verðtryggða vísitalan hækkaði um 0,70% á meðan sú óverðtryggða lækkaði um 0,36%.

Krónan, mælt með gengisvísitölunni, veiktist umtalsvert í mánuðinum, eða um 3,5%, og veiktist því samtals um u.þ.b. 5% í ágúst og september. Nemur ársveiking í lok september því um 3,3%. Vísitala neysluverðs hækkaði um 0,24% á milli mánaða í september og hækkaði tólf mánuða verðbólga því í 2,7% úr 2,6% í ágúst. Spár greiningaraðila lágu á bilinu 0,3-0,4% og því mælingin aðeins lægri en reiknað var með. Langtíma verðbólguálag til 2030 hækkaði nokkuð í mánuðinum, eða úr 3,85% í um 4,05% á meðan skemmri tíma verðbólguálag til 2021 hækkaði enn meira, eða úr 3,41% í 3,77%

Líkt og fjallað hefur verið um áður, er líklega stór hluti verðbólguálagsins falinn í áhættuálagi sem tengist ótta við kjarasamninga en auk þess spilar stórt hlutverk að á sama tíma og hér hafa ríkt stif innflæðishöft hefur útgáfa ríkissjóðs á óverðtryggðum skuldabréfum verið linnulaus, á sama tíma og skortur hefur myndast á ríkistryggðum verðtryggðum skuldabréfum. Það hefur án efa átt mikinn þátt í mikilli hækkingu langtíma verðbólguálags en líklegt má telja að það lækki samfara því að ríkissjóður gefur nú í fyrsta sinn í tvö ár út verðtryggð ríkisskuldabréf, að öðru óbreyttu. Hækkun verðbólguálags hefur hins vegar leitt til þess að Seðlabankinn hefur talað um að verði hækkun langtíma verðbólguvæntinga varanleg og hærri en nú (langtíma verðbólguvæntingar mætti meta sem langtímaverðbólguálag á skuldabréfamarkaði, að frádregnu mati á áhættuálagi), muni hann gera það sem þarf, m.a. í gegnum aukið aðhald peningastefnunnar, til að ná niður langtímaverðbólguvæntingum. Allar fréttir benda nú til að spennan í hagkerfinu dragist hratt saman og mun hraðar en reiknað er með í spám Seðlabankans. Það verður því erfitt fyrir Seðlabankann að hækka nafnvexti verulega í slíku umhverfi, en nú þegar verðleggur óverðtryggð markaðurinn á bilinu 1,5% - 2,0% hækkuð skammtímaavaxta á næstu tveimur árum. Við teljum meiri líkur á að langtímaverðbólguálag lækki en hækki, ekki síst í ljósi þess að Seðlabankinn „mun gera það sem þarf“ til að ná því niður. Til þess hefur hann fjölmörg töl, vexti, gjalddeyrisforða og önnur þjóðhagsvarúðartæki.

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 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 gjalddeyrisviðskiptum. Valdimar er einnig aðjúnkt við Háskóla Íslands og kennir hann nú m.a. námskeiðið Skuldabréf í meistaranámi í fjármálahagfræði. Valdimar hefur lokið prófi í verðbréfiðskiptum 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 framtíðarárvöxtun 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 fagfjárfestingarsjóði. 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 framtíðarárvöxtun.

Helstu atriði

- Gengi GAMMA: INDEX hækkaði um 0,3%
- Skuldabréfavisitala GAMMA hækkaði um 0,39%.
- Krónan veiktist um 3,5% í mánuðinum.
- Krónan hefur því veikt um u.þ.b. 5% í ágúst og september.
- Vísitala neysluverðs hækkaði um 0,24% í september.
- Mæling var aðeins lægri en markaðsaðilar reiknuðu með.
- Verðbólguálag til 2021 hækkaði úr 3,41% í 3,77%.
- Verðbólguálag til 2030 hækkaði úr 3,85% í 4,05%.

Helstu áhættuþættir

- Mótaðilaáhætta:** Lítil
- Lausafjárahætta:** 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