

# GAMMA Capital Management hf.

Verðbréfasjóðir GAMMA Capital Management hf.  
Fjárfestingarsjóðir GAMMA Capital Management hf.

## Ársreikningur 2016

# Efnisyfirlit

---

	Bls.		Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	3	Ársreikningur fjárfestingarsjóða .....	26
Áritun óháðs endurskoðanda .....	4	Rekstrarreikningur .....	27
A-hluti		Efnahagsreikningur .....	28
Ársreikningur GAMMA Capital Management hf. ....	6	Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	29
Rekstrarreikningur .....	7	Skýringar .....	30
Efnahagsreikningur .....	8	Ársreikningur fjárfestingarsjóðsins GAMMA: Global Invest (EUR) .....	34
Sjóðstreymisyfirlit .....	9	Rekstrarreikningur .....	35
Skýringar .....	10	Efnahagsreikningur .....	36
Yfirlýsing um stjórnarhætti, óendurskoðuð .....	14	Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	37
B-hluti		Skýringar .....	38
Ársreikningur verðbréfasjóða .....	17		
Rekstrarreikningur .....	18		
Efnahagsreikningur .....	19		
Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	20		
Skýringar .....	21		

# Skýrsla og áritun stjórnar og forstjóra

Tilgangur GAMMA Capital Management hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingasjóða og fagfjárfestasjóða.

Ársreikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur ársreikning rekstrarfélagsins fyrir árið 2016 og B-hluta sem inniheldur ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða GAMMA Capital Management. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Á árinu 2016 voru 2 verðbréfasjóðir, 6 fjárfestingarsjóðir og 25 fagfjárfestasjóðir í rekstri hjá félaginu og eignir í stýringu námu 115.230 millj. kr. í árslok 2016.

Á árinu starfaði að meðaltali 21 starfsmaður hjá félaginu. Vísast til skýringa með ársreikningnum varðandi laun stjórnar og forstjóra.

Hagnaður varð af rekstri félagsins á árinu 2016 að fjárhæð 846 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í árslok nam 1.728 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 52,2% 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 voru 7 í ársbyrjun. Í árslok greinast eignarhlutir þannig:

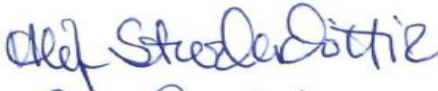
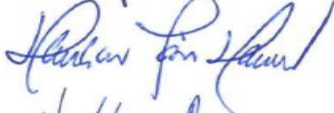
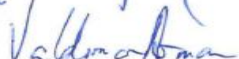
	Eignarhlutur
Ægir Invest ehf., Íslandi. Eigandi: Gísli Hauksson .....	30,97%
Agnar T. Möller, Íslandi. ....	30,97%
Straumnes eignarhaldsfélag ehf., Íslandi. Eigendur: Ari Fenger, Björg Fenger, Kristín Fenger .....	9,99%
Volga ehf., Íslandi. Eigandi: Guðmundur Björnsson .....	9,99%
GAMMA Capital Management 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%
LL34 ehf., Íslandi. Eigandi: Ragnar Jónasson .....	1,00%

Stjórn félagsins leggur til að greiddur verði arður allt að fjárhæð 300 millj. kr. til hluthafa á árinu 2017 vegna rekstrarársins 2016 en vísað er til ársreikningsins um frekari ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á eiginfjárreikningum.

## 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 forstjóra. Í þessum reglum er meðal annars að finna reglur um fundarsköp, reglur um hæfi stjórnarmanna til þátttöku í afgreiðslu mála, reglur um þagnarskyldu, upplýsingagjöf forstjóra gagnvart stjórn og fleira. Á blaðsíðu 14 í þessum ársreikningi er að finna ítarlegri yfirlýsingu yfirlýsingu um stjórnarhætti.

Stjórn og forstjóri GAMMA Capital Management hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2016 með undirritun sinni.

Reykjavík, 27. maes 2017  
Stjórn:   
  
Forstjóri: 

# Áritun óháðs endurskoðanda

---

Til stjórnar og hluthafa í Gamma Capital Management hf.

## Álit

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Gamma Capital Management hf fyrir árið 2016. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum; A-hluti sem er rekstrarfélagið sjálft og B-hluti sem inniheldur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á hreinni eign, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði rekstrarfélagsins.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2016, efnahag þeirra 31. desember 2016 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2016, í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða.

## Grundvöllur fyrir álit

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Ábyrgð okkar samkvæmt þeim stöðlum er nánar lýst í kaflanum um ábyrgð endurskoðanda hér að neðan. Við erum óháð Gamma Capital Management hf. í samræmi við settar siðareglur fyrir endurskoðendur á Íslandi og höfum við uppfyllt ákvæði þeirra. Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

## Aðrar upplýsingar

Stjórn og forstjóri bera ábyrgð á öðrum upplýsingum. Aðrar upplýsingar samanstanda af skýrslu stjórnar og stjórnháttaryfirlýsingu.

Álit okkar á ársreikningnum nær ekki yfir aðrar upplýsingar og við ályktum hvorki um, né veitum staðfestingu á efni þeirra ef frá er talin sú staðfesting varðandi skýrslu stjórnar sem fram kemur hér að neðan.

Í tengslum við endurskoðun okkar berum við ábyrgð á að lesa framangreindar aðrar upplýsingar og skoða hvort þær séu í verulegu ósamræmi við ársreikninginn eða þekkingu okkar sem við höfum aflað við endurskoðunina eða virðast að öðru leyti innifela verulegar skekkjur. Ef við komumst að þeirri niðurstöðu, byggt á þeirri vinnu sem við höfum framkvæmt, að það séu verulegar skekkjur í öðrum upplýsingum ber okkur að skýra frá því. Það er ekkert sem við þurfum að skýra frá hvað þetta varðar.

Í samræmi við ákvæði 2. mgr. 104 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

## Ábyrgð stjórnar og forstjóra á ársreikningnum

Stjórn og forstjóri eru ábyrg fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga, lög um fjármálafyrirtæki, reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða. Stjórn og forstjóri eru einnig ábyrg fyrir því innra eftirliti sem nauðsynlegt er varðandi gerð og framsetningu ársreikningsins, þannig að hann sé án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Við gerð ársreikningsins eru stjórn og forstjóri ábyrg fyrir því að meta rekstrarhæfi Gamma Capital Management hf. Ef við á, skulu stjórn og forstjóri setja fram viðeigandi skýringar um rekstrarhæfi og hvers vegna þau ákváðu að beita forsendunni um rekstrarhæfi við gerð og framsetningu ársreikningsins, nema stjórn og forstjóri hafi ákveðið að leysa félagið upp eða hætta starfsemi, eða hafi enga aðra raunhæfa möguleika.

## Áritun óháðs endurskoðanda, frh.:

---

### Ábyrgð endurskoðanda á endurskoðun ársreikningsins

Markmið okkar er að afla nægjanlegrar vissu um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka og að gefa út áritun sem felur í sér álit okkar. Nægjanlega víska er þó ekki trygging þess að endurskoðun framkvæmd í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla muni uppgötva allar verulegar skekkjur séu þær til staðar. Skekkjur geta orðið vegna mistaka eða sviksemi og eru álitnar verulegar ef þær gætu haft áhrif á fjárhagslega ákvarðanatöku notenda ársreikningsins, einar og sér eða samanlagðar.

Endurskoðun okkar í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla byggir á faglegri dómgreind og beitum við gagnrýnni hugsun við endurskoðunina. Við framkvæmum einnig eftirfarandi:

- Greinum og metum hættuna á verulegri skekkju í ársreikningnum, hvort sem er vegna mistaka eða sviksemi, hönnum og framkvæmum endurskoðunaraðgerðir til að bregðast við þeim hættum og öflum endurskoðunargagna sem eru nægjanleg og viðeigandi til að byggja álit okkar á. Hættan á að uppgötva ekki verulega skekkju vegna sviksemi er meiri en að uppgötva ekki skekkju vegna mistaka, þar sem sviksemi getur falið í sér samsæri, skjalafals, misvísandi framsetningu ársreiknings, að einhverju sé viljandi sleppt eða að farið sé framhjá innri eftirlitsaðgerðum.
- Öflum skilnings á innra eftirliti, sem snertir endurskoðunina, í þeim tilgangi að hanna viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki í þeim tilgangi að veita álit á virkni innra eftirlits félagsins.
- Metum hvort reikningsskilaaðferðir sem notaðar eru, og tengdar skýringar, séu viðeigandi og hvort reikningshaldslegt mat stjórnenda sé raunhæft.
- Ályktum um notkun stjórnenda á forsendunni um rekstrarhæfi og metum á grundvelli endurskoðunarinnar hvort verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi eða hvort aðstæður séu til staðar sem gætu valdið verulegum efasemdum um rekstrarhæfi. Ef við teljum að verulegur vafi leiki á rekstrarhæfi ber okkur að vekja sérstaka athygli á viðeigandi skýringum ársreikningsins í áritun okkar. Ef slíkar skýringar eru ófullnægjandi þurfum við að víkja frá fyrirvaralausri áritun. Niðurstaða okkar byggir á endurskoðunargögnum sem aflað er fram að dagsetningu áritunar okkar. Engu að síður geta atburðir eða aðstæður í framtíðinni valdið óvissu um rekstrarhæfi félagsins.
- Metum í heild sinni hvort ársreikningurinn gefi glögga mynd af undirliggjandi viðskiptum og atburðum, metum framsetningu, uppbyggingu, innihald og þar með talið skýringar við ársreikninginn með tilliti til glöggrar myndar.

Okkur ber skylda til að upplýsa stjórn meðal annars um áætlað umfang og tímasetningu endurskoðunarinnar og veruleg atriði sem komu upp í endurskoðun okkar, þar á meðal verulega annmarka á innra eftirlit sem komu fram í endurskoðuninni, ef við á.

Við höfum einnig lýst því yfir við stjórn að við höfum uppfyllt skyldur siðareglna um óhæði og höfum miðlað til þeirra upplýsingum um tengsl eða önnur atriði sem gætu mögulega haft áhrif á óhæði okkar og þar sem viðeigandi er, hvaða varnir við höfum sett til að tryggja óhæði okkar

Kópavogi, 27. mars 2017.

### **Deloitte ehf.**

Pálína Árnadóttir  
Endurskoðandi

Gunnar Þorvarðarson  
Endurskoðandi

GAMMA Capital Management hf.  
Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir .....	1c.	2.040.467	1.005.272
Aðrar tekjur .....		11.156	591
Fjármunatekjur .....		104.308	73.734
Heildartekjur		<u>2.155.931</u>	<u>1.079.597</u>
<b>Fjármagnsgjöld</b>			
Fjármagnsgjöld .....	1i	( 29.952)	( 17.540)
Hreinar rekstrartekjur		<u>2.125.979</u>	<u>1.062.057</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	2	436.756	322.965
Annar rekstrarkostnaður .....		622.328	215.292
Rekstrargjöld samtals		<u>1.059.084</u>	<u>538.257</u>
Hagnaður fyrir tekjuskatt .....		1.066.895	523.800
Tekjuskattur .....	3	( 221.382)	( 107.170)
Hagnaður ársins .....	8	<u>845.513</u>	<u>416.630</u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2016

	Skýr.	31.12.2016	31.12.2015
<b>Eignir</b>			
<b>Rekstrarfjármunir</b>			
Fasteign .....		217.026	221.635
Innréttingar, áhöld, tæki, listmunir .....		167.438	181.900
	1d., 4	<u>384.464</u>	<u>403.535</u>
<b>Aðrar langtímaeignir</b>			
Langtímakröfur á sjóði .....	5	<u>566.300</u>	<u>355.670</u>
<b>Veltufjármunir</b>			
Kröfur á sjóði og aðra tengda aðila .....	1e.	299.474	162.657
Aðrar kröfur og fyrirfram greiddur kostnaður .....	1e.	91.911	42.635
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	1f.,6	1.007.203	296.082
Handbært fé .....	1g.	144.169	88.758
		<u>1.542.757</u>	<u>590.132</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>2.493.521</u></u>	<u><u>1.349.337</u></u>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....	7	31.659	30.643
Yfirverðsreikningur hlutafjár .....		58.984	0
Lögbundinn varasjóður .....		8.465	8.465
Gangvirðisreikningur .....		82.182	0
Óráðstafað eigið fé .....		1.547.102	883.771
<b>Eigið fé samtals</b>	8,9	<u>1.728.392</u>	<u>922.879</u>
<b>Langtímaskuldir og skuldbindingar</b>			
Tekjuskattskuldbinding .....	1h.,3	139.815	99.429
Skuldir við lánastofnanir .....	1i.,10	185.342	187.703
		<u>325.157</u>	<u>287.132</u>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Næsta árs afborgun langtímaskulda .....	10	3.855	3.786
Skuldir við lánastofnanir .....		90.635	0
Ógreiddur tekjuskattur .....	3,11	177.318	71.945
Aðrar skuldir .....		168.164	63.595
		<u>439.972</u>	<u>139.326</u>
<b>Skuldir og skuldbindingar samtals</b>		765.129	426.458
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u><u>2.493.521</u></u>	<u><u>1.349.337</u></u>



# Sjóðstreymisyfirlit 2016

	Skýr.	2016	2015
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður ársins .....	8	845.513	416.630
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Afskriftir .....	4	29.907	28.873
Verðbætur langtímalána .....		1.372	1.504
Langtímakostnaður .....		736	736
Langtímakröfur .....	(	210.630)	( 132.027)
Gengisbreyting verðbréfaeignar .....	(	103.509)	( 71.482)
Tekjuskattur .....		40.386	34.818
		<u>603.775</u>	<u>279.052</u>
Veltufé frá rekstri			
Breytingar rekstrartengda eigna og skulda:			
Skammtímakröfur .....	(	126.093)	( 150.842)
Skammtímaskuldir .....		209.942	59.125
		<u>83.849</u>	<u>( 91.717)</u>
Breyting rekstrartengdra eigna og skulda			
		<u>687.624</u>	<u>187.335</u>
Handbært fé frá rekstri			
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Fjárfesting í rekstrarfjármunum .....	(	10.836)	( 7.277)
Fjárfesting í verðbréfasjóðum .....	(	719.403)	( 165.502)
Seld verðbréf .....		111.791	192.430
		<u>618.448)</u>	<u>19.651</u>
Fjárfestingarhreyfingar			
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Greiddur arður .....	(	100.000)	( 188.000)
Skammtímalán .....		90.635	0
Afborganir langtímalána .....	(	4.400)	( 4.490)
		<u>13.765)</u>	<u>192.490)</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
Breyting handbærs fjár .....		55.411	14.496
Handbært fé í ársbyrjun .....		<u>88.758</u>	<u>74.262</u>
Handbært fé í árslok .....	1g.	<u>144.169</u>	<u>88.758</u>
Aðrar upplýsingar:			
Mótteknir vextir .....		746	2.252
Greiddir vextir .....	(	29.964)	( 17.552)
Greiddur tekjuskattur .....	(	71.945)	( 21.487)

# 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. Ársreikningur GAMMA Capital Management hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins og B-hluti nær til verðbréfasjóða, fagfjárfestastjóða og fjárfestingarsjóða félagsins.

Í árslok 2016 var GAMMA Capital Management hf. með 2 verðbréfasjóði, 25 fagfjárfestastjóði og 6 fjárfestingarsjóði í rekstri.

### b. **Grundvöllur reikningsskilanna**

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

### c. **Umsýslubóknun og árangurstengdar þóknarir**

Félagið fær umsýslubóknun fyrir að annast daglegan rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestastjóða GAM Management, svo sem eignastýringu, sölu, útgáfu og innlausn hlutdeildarskírteina, reikningshald sjóðanna, vörslubóknun og umsýslu. Umsýslubóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs. Að auki fær félagið árangurstengdar þóknarir sem reiknast sem fast hlutfall af hagnaði sjóðanna umfram viðmið sjóðanna.

### d. **Varanlegir rekstrarfjármunir**

Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar af stofnverði. Árlegt afskriftarhlutfall eigna er þannig:

Fasteignir .....	2%
Innréttingar .....	10%
Húsbúnaður, áhöld og tæki .....	20%
Tölvubúnaður .....	25%
Listmunir .....	0%

### e. **Kröfur á sjóði og aðrar eignir**

Kröfur á sjóði, aðrar kröfur og fyrirfram greiddur kostnaður eru færð á nafnvirði.

### f. **Verðbréf með breytilegum tekjum**

Verðbréf með breytilegum tekjum eru hlutdeildarskírteini í sjóðum og eru færð á síðasta skráða gengi ársins.

### g. **Handbært fé**

Handbært fé samanstendur af bankainnstæðum hjá innlánsstofnunum.

### h. **Tekjuskattur**

Færð er tekjuskattskuldbinding vegna tímabundins mismunar á bókfærðu verði eigna og skulda skv. ársreikningi annars vegar og skattframtali hins vegar. Skuldbinding myndast vegna framangreindra liða vegna þess að gjöld eru að jafnaði færð fyrir á framtal heldur en í ársreikning.

### i. **Langtímaskuldir**

Langtímaskuldir eru færðar á afskrifuðu kostnaðarverði. Lántökukostnaði er dreift miðað við virka vexti.

## Skýringar, frh.:

### 2. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

	2016	2015
Laun .....	350.212	259.326
Launatengd gjöld og annar starfsmannakostnaður .....	86.544	63.639
Laun og launatengd gjöld samtals .....	<u>436.756</u>	<u>322.965</u>
Fjöldi starfsmanna að meðaltali .....	21	16

Laun framkvæmdasjóra námu 28,4 millj. kr. á árinu. Greiðslur til stjórnarmanna námu alls 8,2 millj. kr. og greinast þannig:

Hlíf Sturludóttir .....	4.100
Jón Sigurðsson .....	2.050
Haukur Þór Hauksson .....	2.050
	<u>8.200</u>

### 3. Tekjuskattur

Virkur tekjuskattur í rekstrarreikningi greinist þannig:

	2016		2015	
Hagnaður fyrir tekjuskatt .....		1.066.895		523.800
Tekjuskattur m.v. gildandi skatthlutfall .....	20,0%	213.379	20,0%	104.760
Ófrádráttarbær kostnaður .....	0,8%	8.003	0,2%	2.004
Aðrir liðir .....	0,0%	0	0,04%	406
	<u>20,8%</u>	<u>221.382</u>	<u>20,5%</u>	<u>107.170</u>

Frestaður tekjuskattur nemur 139,8 millj. kr. í árslok 2016 og reiknast þannig af efnahagsliðum:

	31.12.2016	31.12.2015
Vegna varanlegra rekstrarfjármuna .....	23.997	26.017
Vegna langtímakrafna .....	113.261	71.134
Vegna viðskiptakrafna .....	2.278	1.849
Vegna langtímalána .....	282	429
Vegna annarra liða .....	( 3)	0
	<u>139.815</u>	<u>99.429</u>

Tekjuskattur í rekstrarreikningi greinist þannig:

	2016	2018
Tekjuskattur til greiðslu .....	177.318	71.945
Frestaður tekjuskattur .....	44.064	34.819
Leiðrétting vegna fyrra árs .....	0	406
Gjaldfærður tekjuskattur í rekstrarreikningi .....	<u>221.382</u>	<u>107.170</u>

## Skýringar, frh.:

4. Rekstrarfjármunir Rekstrarfjármunir greinast þannig:	Innréttingar, áhöld, tæki		
	Fasteign	og listmunir	Samtals
Staða 1.1.2016 .....	221.635	181.900	403.535
Keypt á árinu .....	0	10.836	10.836
Afskrifað á árinu .....	( 4.609)	( 25.298)	( 29.907)
Staða 31.12.2016 .....	217.026	167.438	384.464
Stofnverð 31.12.2016 .....	230.470	245.489	475.959
Uppsafnaðar afskriftir 31.12.2016 .....	( 13.444)	( 78.051)	( 91.495)
	217.026	167.438	384.464
Afskriftahlutfall .....	2%	0-25%	

Fasteignamat fasteignar félagsins nam 172 millj. kr. í árslok 2016 og brunabótamat var 194,7 millj. kr. á sama tíma.

### 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 602.618 þús. kr. og fjárfestingarsjóðum félagsins að fjárhæð 404.585 þús. kr. Hlutdeildarskírteini eru metin á markaðsverði í árslok. Breyting verðbréfaeignar greinist þannig á árinu:

Staða 1.1.2016 .....	296.082
Keypt verðbréf .....	719.403
Seld verðbréf .....	( 111.791)
Gengsbreyting verðbréfa .....	103.509
Staða 31.12.2016 .....	1.007.203

### 7. Eigið fé

Hlutfé félagsins nemur 33.859 þús. kr. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu. Í árslok 2016 átti félagið eigin hlutabréf að nafnverði 2.200 þús. kr.

8. Yfirlit um eiginfjárreikninga:	Hlutfé	Yfirverðs- reikningur	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðis- reikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2016 .....	30.643	0	8.465	0	883.771	922.879
Seld eigin hlutabréf .....	1.016	58.984				60.000
Arður .....					( 100.000)	( 100.000)
Hagnaður ársins .....					845.513	845.513
Önnuleystur hagnaður .....				82.182	( 82.182)	0
Eigið fé 31.12.2016 .....	31.659	58.984	8.465	82.182	1.547.102	1.728.392

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 52,2% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8,0% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	31.12.2016	31.12.2015
Eiginfjárgrunnur samtals .....	1.728.392	922.879
<b>Eiginfjárfra skiptist þannig:</b>		
Utlánaáhætta .....	214.360	113.289
Eiginfjárfra samtals .....	214.360	113.289
Eiginfjárfra miðað við fastan rekstrarkostnað .....	264.771	134.564
Eiginfjárgrunnur umfram eiginfjárkröfu .....	1.463.621	788.315
Eiginfjárlutfall .....	52,2%	54,9%

Samkvæmt 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 skal eiginfjárgrunnur rekstrarfélaga verðbréfasjóða aldrei nema lægri fjárhæð en sem svarar til 25% af föstum rekstrarkostnaði síðasta árs. Eiginfjárgrunnur GAMMA Capital Management hf. var í árslok 277% af föstum kostnaði ársins.

### 10. Langtímaskuldir

Langtímaskuldir greinast þannig:

	Staða 31.12.2016	Staða 31.12.2015
Skuld við Arionbanka, verðtryggð .....	74.305	76.133
Skuld við Arionbanka, óverðtryggð .....	116.300	117.500
Lántökukostnaður .....	( 1.408)	( 2.144)
	189.197	191.489
Afborganir greinast þannig á næstu ár:		
Árið 2017 / 2016 .....	3.855	3.786
Árið 2018 / 2017 .....	185.342	3.786
Árið 2017 / 2018 .....	0	183.917
	189.197	191.489

### 11. Skattamál

Tekjuskattur hefur verið reiknaður og færður til gjalda í rekstrarreikning. Tekjuskattur að fjárhæð 177 millj. kr. er til greiðslu á árinu 2017 vegna rekstrar ársins 2016.

### 12. Veðsetningar

Fasteign félagsins er veðsett til tryggingar skuldum félagsins að eftirstöðvum 191,5 millj. kr. í árslok 2016.

### 13. Tengdir aðilar

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

	Tekjur	Hlutdeildar- skírteini	Kröfur	Skuldir
Sjóðir í rekstri GAMMA Capital Managment .....	2.040.467	1.007.203	228.952	14.392
Aðrir tengdir aðilar .....	0	0	70.522	0

# Yfirlýsing um stjórnarhætti - óendurskoðuð

---

GAMMA Capital Management hf. hefur hliðsjón af Leiðbeingum um stjórnarhætti fyrirtækja sem gefnar eru út á vegum Viðskiptaráðs Íslands eins og gert er grein fyrir í yfirlýsingu þessari. Góðir stjórnarhættir eru nú aðgengilegir í 5. útgáfu frá maí 2015, á heimasíðu Viðskiptaráðs Íslands <http://www.vi.is>. Hér að neðan er að finna upplýsingar um einstaka þætti stjórnarháttanna GAMMA Capital Management hf. og tekur umfjöllunin mið af fyrrnefndum leiðbeiningum um stjórnarhætti fyrirtækja að því marki sem við á. GAMMA Capital Management hefur einnig hliðsjón af leiðbeinandi tilmælum FME nr. 1/2016 um innri stjórnarhætti fjármálafyrirtækja varðandi stjórnarhætti sína sem finna má á <http://www.fme.is>.

Til viðbótar við 5. útgáfu stjórnarháttanna fyrirtækja og leiðbeinandi tilmæli FME nr. 1/2016 starfar GAMMA Capital Management hf. m.a. á grundvelli laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. GAMMA Capital Management hf. er fjármálafyrirtæki með starfsleyfi frá Fjármálaeftirlitinu sem rekstrarfélag verðbréfasjóða skv. 7. tölul. 1. mgr. 4. gr., sbr. c-lið og d-lið 6. tölul. og 7. tölul. 1. mgr. 3. gr. og 1.-3. tölul. 1. mgr. 27. gr. laga nr. 161/2002, um fjármálafyrirtæki. Starfsleyfi GAMMA Capital Management hf. tekur til reksturs verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu, eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu. GAMMA Capital Management hf. hefur einnig heimild til að veita þjónustu á sviði fjárfestingarráðgjafar í Bretlandi og Svíþjóð.

Fjármálaeftirlitið hefur jafnframt eftirlit með starfsemi GAMMA Capital Management hf. eins og lög gera ráð fyrir, þar á meðal á grundvelli laga um nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi. Yfirlit um viðkomandi lög og reglur um starfsemi rekstrarfélaga verðbréfasjóða má nálgast á vefsíðu Fjármálaeftirlitsins, <http://www.fme.is>.

Vegna smæðar og þar sem GAMMA Capital Management hf. er ekki skráð í kauphöll vikur félagið frá ýmsum ákvæðum í Leiðbeiningum Viðskiptaráðs Íslands. Þeirra á meðal eru að aðalfundur er boðaður með tveggja vikna fyrirvara en ekki tveimur mánuðum fyrir lok reikningsársins. Stjórn starfrækir ekki undirnefndir. Í ljósi þess að afar fáir hluthafar eru í félaginu, og félagið að mestu í eigu starfsmanna, er vikið frá tilteknum atriðum í Leiðbeiningunum í tengslum við hluthafafundi, enda hægt að ná sömu markmiðum fram með beinum samskiptum við hluthafa. Til að mynda hefur ekki verið þörf á því að halda hluthafafundi með rafrænum hætti, og ekki eru birt á vefsíðu dagsetning aðalfundar, starfskjarastefna, upplýsingar um framboð til stjórnar eða frestur til að leggja fram mál.

Stjórn GAMMA Capital Management hf. ber ábyrgð á að koma á fót kerfi fyrir áhættustýringu og innra eftirlit, en einnig að fylgjast með virkni þess. Slíku kerfi var komið á strax við stofnun félagsins til að bera kennsl á og takmarka áhættu í rekstri þess, ásamt því að gera upplýsingagjöf og uppgjör áreiðanlegri. Það tryggir GAMMA Capital Management hf. þó hvorki algerlega gegn rangri upplýsingagjöf né mögulegu tapi.

Stjórn GAMMA Capital Management hf. setur einnig innri reglur varðandi starfsemi félagsins, þar á meðal áhættustefnu og lausafjárstefnu. Áhættustýring félagsins ber ábyrgð á að bera kennsl á hvers konar áhættu félagsins og sjóða í rekstri þess, að meta hana og stýra henni í samvinnu við forstjóra GAMMA Capital Management hf. Hún hefur einnig eftirlit með því að innri reglum félagsins sé fylgt í ákvarðanatöku. Stjórn fær á hverjum reglulegum stjórnarfundum yfirlit yfir áhættustýringu sjóða, áhættuþætti, eignasamsetningu og afkomu. Snar þáttur í starfi stjórnar er umfjöllun og greining á rekstrarárangri félagsins. Stjórn félagsins setti á árinu 2015 skrifleg viðmið og stefnu um siðferði og samfélagslega ábyrgð. Stjórn félagsins samþykkti á árinu 2016 skriflega útivistunarstefnu félagsins og stefnu um samþykktarferli vegna nýbreytni á fjármála markaði.

## Yfirlýsing um stjórnarhætti, frh.:

---

Árlega er gerð áætlun fyrir rekstur næsta árs. Rekstur GAMMA Capital Management hf. í heild og hvers sjóðs er gerður upp mánaðarlega, en það gerir stjórn félagsins kleift að bera árangur saman við áætlanir, fylgjast með breytingum í rekstri og grípa til aðgerða ef um verulega neikvæðar breytingar er að ræða. Margvíslegum þáttum í rekstri GAMMA Capital Management hf. hefur verið útvistað samkvæmt skriflegum samningi, þar á meðal ýmsum þáttum í innra eftirliti, svo sem innri endurskoðun sem hefur verið útvistað til PwC. Innri endurskoðun fylgir leiðbeinandi tilmælum Fjármálaeftirlitsins nr. 3/2008 um endurskoðunardeildir fjármálafyrirtækja og 16. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Innri endurskoðandi framkvæmir eigin úttekt á hverju ári og skilar niðurstöðum beint til stjórnar GAMMA Capital Management hf. Könnun árs hlutareikninga og endurskoðun ársreiknings félagsins er í höndum endurskoðunarfirms Deloitte ehf.

Gildi félagsins og siðferðisleg viðmið eru skilgreind í viðmiðum og stefnu stjórnar um siðferði og samfélagslega ábyrgð. Gildi GAMMA Capital Management hf. eru þau að félagið skili arðsemi, hafi hag sjóðsfélaga í fyrirrúmi við stýringu sjóða og að sjóðir í rekstri félagsins séu eftirsóknarverðir fjárfestingarkostir, og skulu starfsmenn félagsins í hvívetna hafa heiðarleika að leiðarljósi í störfum sínum.

GAMMA Capital Management hf. hefur sett sér stefnu um hagsmunaaðrekstra sem ætlað er að koma í veg fyrir hagsmunaaðrekstra. Jafnframt hefur stjórn félagsins sett verklagsreglur um eigin viðskipti starfsmanna og tengdra aðila, og reglur um atvinnuþátttöku starfsmanna. Markmið þessara reglna er að stuðla að óhlutdrægni gagnvart viðskiptavinum og sjóðum í rekstri félagsins og jafnræði á milli þeirra, koma í veg fyrir hagsmunaaðrekstra, tryggja óháði starfsmanna og trúnað og trúverðugleika.

Þá hefur stjórn sett sér ítarlegar starfsreglur þar sem kveðið er á um störf hennar. Starfsreglurnar fjalla m.a. um megin skyldustörf stjórnar, skipan stjórnar og verkaskiptingu, hlutverk stjórnarformanns, réttindi og skyldur stjórnarmanna, venslaða aðila og viðskipti venslaðra aðila, vanhæfi, viðskiptaerindi stjórnarmanna, stjórnarfundir, boðun þeirra og fundargögn, fundargerðir, forstjóra, árangursmat, starfsáætlun og upplýsingagjöf, móttöku nýrra stjórnarmanna og stjórnarsetu í dótturfélögum. Starfsreglum stjórnar er ætlað að tryggja jafnræði við meðferð mála fyrir stjórn, vandaða og óháða málsmeðferð og koma í veg fyrir hagsmunaaðrekstra í starfseminni. Í því skyni er starfsreglum stjórnar ætlað að styrkja umgjörð um viðskipti stjórnarmanna og félaga þeim tengdum við GAMMA Capital Management hf. og aðgang stjórnarmanna að upplýsingum um viðskiptamenn.

Í stjórn GAMMA Capital Management hf. sitja þrjú aðalmenn og tveir varamenn en þeir eru kosnir á aðalfundi til eins árs í senn. Forstjóri situr stjórnarfundum, en einnig áhættustjóri og lögmaður félagsins sem ritar fundargerð. Stjórn GAMMA Capital Management hf. fundar að jafnaði mánaðarlega og oftast ef þurfa þykir. Stjórn GAMMA Capital Management hf. stýrir öllum málefnum félagsins milli hluthafafunda og gætir hagsmuna félagsins gagnvart þriðja aðila. Stjórnin ræður forstjóra, ákveður starfskjör hans og veitir prókúruumboð. Stjórnin fundaði 12 sinnum á árinu 2016.

Hjá GAMMA Capital Management hf. starfar enginn lykilstarfsmaður, að forstjóra undanskildum, skv. 8. tölul. 1. mgr. 1. gr. a., laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki, sbr. leiðbeinandi tilmæli Fjármálaeftirlitsins nr. 3/2010, um hæfi lykilstarfsmanna. Starfsreglur stjórnar eru aðgengilegar á vefsíðu félagsins, gamma.is.

Í stjórninni eiga eftirtaldir sæti:

Hlíf Sturludóttir, formaður stjórnar (f. 1968), er viðskiptafræðingur og MBA. Hlíf lauk Cand. Oecon prófi í viðskiptafræði árið 1993 frá Háskóla Íslands og meistaraprófi í rekstrarhagfræði (MBA) frá University of Edinburgh Business School árið 2000. Hlíf hefur sinnt ýmsum stjórnunarstörfum, helst á sviði fjármála, eignastýringar og fjárfestinga og hún hefur öðlast víðtæka þekkingu á rekstri og ólíkum atvinnugreinum í gegnum starfsreynslu sína og stjórnarsetur. Hlíf hefur setið í stjórnnum félaga á Íslandi, Danmörku og Bretlandi. Frá árinu 2005 hefur hún starfað við fjárfestingar og eignastýringu.

## Yfirlýsing um stjórnarhætti, frh.:

---

Haukur Þór Hauksson, meðstjórnandi (f. 1974), lauk viðskiptafræðiprófi, Cand. oecon, af reikningshalds- og endurskoðunarsviði frá Háskóla Íslands árið 1998. Þá hefur hann lokið löggildingarprófi í verðbréfavíðskiptum og hinu alþjóðlega ACI miðlunarprófi. Haukur er aðstoðarframkvæmdastjóri Samtaka fyrirtækja í sjávarútvegi. Áður starfaði hann sem framkvæmdastjóri afleiðusviðs þrotabús Kaupþings hf. og leiddi samningaviðræður og úrlausnir á því sviði. Á árunum 2004-2008 starfaði hann sem sérfræðingur í gjaldeyris- og afleiðumiðlun hjá Kaupþingi banka hf.

Jón Sigurðsson, meðstjórnandi (f. 1974), er hæstaréttarlögmaður. Lauk hann cand. juris prófi frá lagadeild Háskóla Íslands árið 2000 og LL.M. prófi í Evrópurétti frá University of Leicester, Englandi, árið 2008. Þá hefur hann lokið löggildingarprófi í verðbréfavíðskiptum. Hann öðlaðist málflytningsréttindi fyrir héraðsdómi árið 2001 og fyrir Hæstarétti Íslands árið 2007. Jón hefur starfað sjálfstætt sem lögmaður í Reykjavík frá árinu 2009. Hann starfaði áður sem lögmaður hjá Straumi fjárfestingabanka árin 2007-2009 og hjá Juris lögmansstofu árin 2000-2007. Jón hefur átt sæti í stjórnum ýmissa félaga og stofnana hérlendis.

Stjórnarmenn í aðalstjórn hafa staðist hæfismat Fjármálaeftirlitsins.

Sigurgeir Jónsson, varamaður í stjórn (f. 1974) er meðeigandi í 1/0 Capital í New York. Sigurgeir var áður meðeigandi hjá ARAM Global (2009-2013) og framkvæmdastjóri fjárfestingar hjá Glitni (2008-2009). Á árunum 2004-2008 starfaði Sigurgeir hjá Bank of America, fyrst sem Head of Index Derivatives EMEA og síðar sem Head of Structured Credit Trading – North America. Frá 1996-2004 starfaði Sigurgeir hjá Kaupþingi, meðal annars sem aðstoðarframkvæmdastjóri fjárfestingar. Sigurgeir er með Bs.sc. gráðu í hagfræði frá Háskóla Íslands.

Sveinn Biering Jónsson, varamaður í stjórn (f. 1982) er stúdent frá Verzlunarskóla Íslands árið 2002 og með BS í Viðskiptafræði og Áhættustjórnun frá CASS Business School. Sveinn er m.a. í stjórn Norlax AS, Natural AS og auglýsingastofunnar JL ehf. og hefur áður verið í stjórn hjá Europcar og Rahbek Group AS.

Hlíf Sturludóttir, Jón Sigurðsson, Haukur Þór Hauksson, Sigurgeir Jónsson og Sveinn Biering Jónsson eru óháð GAMMA Capital Management hf. og stórum hluthöfum þess.

Gísli Hauksson (f. 1976), Reykjavík, er forstjóri GAMMA Capital Management hf. frá stofnun. Hann hefur lokið prófi í hagfræði frá HÍ og er löggiltur verðbréfamiðlari. Gísli starfaði áður hjá Kaupþingi banka hf. Samkvæmt samþykktum GAMMA Capital Management hf. fer forstjóri með stjórn á daglegum rekstri félagsins og kemur fram fyrir hönd þess í öllum málum sem varða venjulegan rekstur. Forstjóri ber ábyrgð á reikningshaldi, ráðningu starfsmanna og að starfsemi félagsins séu í samræmi við viðeigandi lög. Forstjóra ber að veita stjórnarmönnum og endurskoðendum allar þær upplýsingar sem þeir kunna að óska um rekstur félagsins og veita ber samkvæmt lögum. Félag í eigu Gísla á tæplega 31% hlut í GAMMA Capital Management hf.

Engir dómur, úrskurðir eða stjórnvaldaákvæðanir hafa staðfest brot gegn lögum sem gilda um starfsemina. GAMMA Capital Management hf. hefur ekki verið synjað um heimild eða leyfi til þess að stunda tiltekin viðskipti eða starfsemi, og hefur ekki sætt afturköllun eða ógildingu á starfsleyfi eða skráningu.

GAMMA Capital Management hf. er ekki skráð í kauphöll en birtir fréttir af starfsemi sinni á heimasíðu fyrirtækisins og sendir jafnframt út fréttatilkynningar ef markverðar breytingar hafa orðið á starfsemi félagsins. Á aðalfundum er farið ítarlega yfir starfsemi félagsins og ennfremur kallað til hluthafafunda ef ástæða er til. Þá er rétt að geta þess að félagið er að megninu til í eigu starfsmanna.



Verðbréfasjóðir  
GAMMA Capital Management hf.

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur 2016

	Skýr.	GAMMA: Iceland Govt Bond Fund 2016	GAMMA: Govt Bond Index Fund 2016	Samtals 2016	Samtals 2015
<b>Tekjur</b>					
Vextir .....		240.940	24.805	265.745	312.412
Verðbætur .....		67.741	8.911	76.652	65.939
	1-2	<u>308.681</u>	<u>33.716</u>	<u>342.397</u>	<u>378.351</u>
<b>Rekstrargjöld</b>					
Vörsluþóknun .....		33.068	3.190	36.258	41.486
Árangurstengd þóknun .....		0	0	0	58
Aðrar þóknanir .....		36.643	235	36.878	32.108
Vaxtagjöld og verðbætur .....		0	0	0	2
Önnur gjöld og kostnaður .....		14.866	1.241	16.107	17.848
		<u>84.577</u>	<u>4.666</u>	<u>89.243</u>	<u>91.502</u>
Hreinar tekjur .....		<u>224.104</u>	<u>29.050</u>	<u>253.154</u>	<u>286.849</u>
Gengisbreyting .....		114.770	14.619	129.388	214.236
Hagnaður ársins .....		<u>338.873</u>	<u>43.669</u>	<u>382.542</u>	<u>501.085</u>

# Efnahagsreikningur 31.12.2016

	Skýr.	GAMMA:		Samtals 2016	Samtals 2015
		Bond Fund 2016	Govt Bond Index Fund 2016		
<b>Eignir</b>					
Framseljanleg verðbréf .....	3	5.434.195	835.434	6.269.629	7.012.932
Fjárfestingar samtals		<u>5.434.195</u>	<u>835.434</u>	<u>6.269.629</u>	<u>7.012.932</u>
Reiðufé .....	5	220.076	988	221.064	26.018
Aðrar eignir .....		30.096	2	30.098	19.017
Veltufjármunir samtals		<u>250.172</u>	<u>990</u>	<u>251.162</u>	<u>45.035</u>
Eignir samtals		<u>5.684.367</u>	<u>836.424</u>	<u>6.520.791</u>	<u>7.057.967</u>
<b>Skuldir</b>					
Skuld við rekstrarfélag .....		3.889	442	4.331	427
Skuldir samtals		<u>3.889</u>	<u>442</u>	<u>4.331</u>	<u>427</u>
Hlutdeildarskírteini .....		5.680.478	835.982	6.516.460	7.057.540
Skuldir og hlutdeildarskírteini samtals		<u>5.684.367</u>	<u>836.424</u>	<u>6.520.791</u>	<u>7.057.967</u>
Hrein eign (e. net asset value) .....	7	5.680.478	835.982	6.516.460	7.057.540
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		34.717	5.212		
Gengi hlutdeildarskírteina 31.12.2016 .....		<u>163,62</u>	<u>160,40</u>		

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2016

	Skýr.	GAMMA: Govt Bond Fund 2016	GAMMA: Govt Bond Index Fund 2016	Samtals 2016	Samtals 2015
Rekstrarhreyfingar					
Hagnaður ársins .....		338.873	43.669	382.542	501.085
Fjármögnunarhreyfingar					
Seld hlutdeildarskírteini .....		623.083	315.296	938.379	946.534
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		( 1.800.857)	( 61.144)	( 1.862.001)	( 1.835.959)
Fjármögnunarhreyfingar		( 1.177.774)	254.152	( 923.622)	( 889.425)
Breyting á hreinni eign .....		( 838.901)	297.821	( 541.080)	( 388.340)
Hrein eign í ársbyrjun .....		6.519.379	538.161	7.057.540	7.445.880
Hrein eign í lok ársins .....		5.680.478	835.982	6.516.460	7.057.540

# Skýringar

---

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. **Grundvöllur reikningsskilanna**

Ársreikningur 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 ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða nr. 1060/2015. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn 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 uppgjörsdegi. Áfallinn gengismunur á höfuðstóligna 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 í árslok. 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 starfsemi.

## 4. Peningamarkaðsinnlán

Peningamarkaðsinnlán samanstanda af skammtímainnlánum á millibankamarkaði og áföllnum vöxtum.

## Skýringar, frh.:

---

### 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.

### 7. Hlutdeildarskírteini

Bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í árslok 2016 með samanburðartölum ársloka 2013-2015 greinist þannig:

Bókfært verð	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	5.680.478	5.980.956	7.054.224	8.332.595
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	835.982	538.161	391.650	460.812
Gengi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	163,62	154,51	144,80	140,66
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	160,40	151,83	140,54	135,78

### 8. Nafnávöxtun verðbréfasjóða greinist þannig.

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2014	Frá 31.12.2013	Frá 31.12.2012
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	5,90%	6,71%	2,94%	3,22%
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	5,64%	8,03%	3,51%	2,15%

### 9. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða greinist þannig.

	30.6.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2014	Frá 31.12.2013	Frá 31.12.2012
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	3,72%	4,62%	1,89%	(0,42%)
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	3,48%	5,92%	2,45%	(1,45%)

## Skýringar, frh.:

### 10. Hlutfallsleg skipting eigna og fjárfestingarstefna

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu:

	Eign	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2016	Lágmark	Hámark
GAMMA: Government Bond Fund	%	%	%
Skuldabréf og vixlar útg. af/með åb. ríkissj./sveitarfélaga .....	95,6%	90%	100%
GAMMA: Government Bond Index Fund			
Skuldabréf útfegin af eða með ábyrgð ríkissjóðs .....	100%	100%	100%

### 11. Viðskipti með framseljanleg verðbréf og fjárfestingar

#### GAMMA: Government Bond Fund

	Heildarkaup	Heildarsala
Framseljanleg verðbréf .....		
BYG 15 1 .....	97.903	0
BYG 16 1 .....	186.667	0
HFF150224 .....	3.175.224	3.665.366
HFF150434 .....	2.670.760	4.229.926
HFF150644 .....	3.032.809	1.701.617
LAND 05 1 .....	94.166	92.488
RIKB 16 1013 .....	103.721	103.760
RIKB 17 0206 .....	702.687	747.078
RIKB 19 0226 .....	5.766.145	7.293.996
RIKB 20 0205 .....	9.459.477	8.488.354
RIKB 22 1026 .....	5.935.077	5.898.724
RIKB 25 0612 .....	2.978.299	2.870.854
RIKB 31 0124 .....	3.688.120	3.608.527
RIKH 18 1009 .....	0	90.354
RIKS 21 0414 .....	5.521.053	6.770.319
RIKS 30 0701 .....	2.470.548	1.197.231
	<u>45.882.654</u>	<u>46.758.594</u>

#### GAMMA: Government Bond Index Fund

Framseljanleg verðbréf .....		
HFF150224 .....	25.100	4.712
HFF150434 .....	126.235	64.549
HFF150644 .....	95.046	17.727
RIKB 16 1013 .....	0	26.065
RIKB 17 0206 .....	7.094	15.392
RIKB 19 0226 .....	22.914	5.681
RIKB 20 0205 .....	36.406	13.909
RIKB 22 1026 .....	17.736	4.407
RIKB 25 0612 .....	22.992	6.094
RIKB 31 0124 .....	32.805	5.731
RIKS 21 0414 .....	15.095	0
RIKS 30 0701 .....	56.524	0
	<u>457.948</u>	<u>164.268</u>

## Skýringar, frh.:

---

### 12. Stærstu eignir verðbréfasjóða

	Bókfært virði 31.12.2016	Hlutfall af sjóð %	Bókfært virði 31.12.2015	Hlutfall af sjóð %
<b>GAMMA: Government Bond Fund</b>				
HFF150644 .....	1.327.313	23,4%	10.989	0,2%
RIKS 30 0701 .....	1.311.833	23,1%	0	0,0%
RIKB 20 0205 .....	1.205.115	21,2%	222.797	3,4%
HFF150224 .....	729.259	12,8%	1.404.772	21,6%
BYG 16 1 .....	187.135	3,3%	0	0,0%
RIKS 21 0414 .....	155.951	2,7%	1.400.695	21,5%
RIKB 31 0124 .....	117.956	2,1%	0	0,0%
RIKB 25 0612 .....	106.908	1,9%	0	0,0%
BYG 15 1 .....	97.831	1,7%	0	0,0%
RIKB 19 0226 .....	71.268	1,3%	1.605.088	24,6%
<b>GAMMA: Government Bond Index Fund</b>				
HFF150644 .....	231.277	27,7%	155.212	28,8%
HFF150434 .....	189.364	22,6%	131.496	24,4%
RIKB 31 0124 .....	68.270	8,2%	35.403	6,6%
RIKB 25 0612 .....	61.241	7,3%	41.883	7,8%
RIKS 30 0701 .....	57.705	6,9%	0	0,0%
HFF150224 .....	54.849	6,6%	38.741	7,2%
RIKB 19 0226 .....	54.722	6,5%	36.548	6,8%
RIKS 21 0414 .....	43.524	5,2%	28.060	5,2%
RIKB 20 0205 .....	38.205	4,6%	14.481	2,7%
RIKB 22 1026 .....	36.277	4,3%	22.044	4,1%



## Skýringar, frh.:

### 13. Hlutfallsleg skipting á eignasafni sjóðs

	Bókfært virði	Hlutfall af sjóð
<b>GAMMA: Government Bond Fund</b>		
Framseljanleg verðbréf .....	5.434.195	95,6%
Skuldabréf .....	5.434.195	95,6%
Reiðufé .....	220.076	4,4%
Aðrar eignir .....	30.096	0,0%
	<u>5.684.367</u>	<u>100,0%</u>

Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgefendum:

Íbúðalánasjóður .....	2.128.270	37,4%
Seðlabanki Íslands .....	3.020.958	53,1%
Byggðastofnun .....	284.967	5,0%
Reiðufé .....	220.076	4,4%
Aðrar eignir .....	30.096	0,0%
	<u>5.684.367</u>	<u>100,0%</u>

#### GAMMA: Government Bond Index Fund

Framseljanleg verðbréf .....	835.434	99,9%
Skuldabréf .....	835.434	99,9%
Reiðufé .....	988	0,1%
Aðrar eignir .....	2	0,0%
	<u>836.424</u>	<u>100,0%</u>

Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgefendum:

Íbúðalánasjóður .....	475.489	56,8%
Seðlabanki Íslands .....	359.945	43,0%
Reiðufé .....	988	0,1%
Aðrar eignir .....	2	0,0%
	<u>836.424</u>	<u>100,0%</u>

### 14. Samanburður við vísitöluviðmið

	Ávöxtun 2016	Ávöxtun viðmiðs 2016	Mismunur á ávöxtun
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	5,64%	6,44%	(0,80%)

Fjárfestingarsjóðir  
GAMMA Capital Management hf.

Ársreikningur 2016

# Rekstrarreikningur 2016

	Skýr.	GAMMA: Total Return Fund 2016	GAMMA: Equity Fund 2016	GAMMA: Credit Fund 2016	GAMMA: Covered Bond Fund 2016	GAMMA: Liquid Fund 2016	Samtals 2016	Samtals 2015
<b>Tekjur</b>								
Arður .....		10.931	39.711	0	0	0	50.642	32.275
Vextir .....		28.567	3.134	383.523	128.790	224.630	768.645	79.768
Verðbætur .....		4.408	0	14.762	9.583	0	28.752	3.042
	1-2	<u>43.906</u>	<u>42.846</u>	<u>398.285</u>	<u>138.373</u>	<u>224.630</u>	<u>848.039</u>	<u>115.085</u>
<b>Rekstrargjöld</b>								
Vörslubókun .....	2	26.377	33.226	60.502	24.661	25.075	169.841	90.865
Árangurstengd bóknun .....		39.282	0	0	0	0	39.282	29.837
Aðrar bóknanir .....		14.774	39.995	3.281	11.042	708	69.800	28.608
Vaxtagjöld og verðbætur .....		1.423	0	0	0	0	1.423	2.458
Önnur gjöld og kostnaður .....		8.413	8.325	45.798	9.635	0	72.170	56.967
		<u>90.269</u>	<u>81.546</u>	<u>109.581</u>	<u>45.338</u>	<u>25.783</u>	<u>352.516</u>	<u>208.735</u>
Hreinar tekjur .....		( 46.363)	( 38.700)	288.704	93.035	198.847	495.523	( 93.650)
Gengisbreyting .....		<u>552.663</u>	<u>238.976</u>	<u>171.718</u>	<u>43.594</u>	<u>162.339</u>	<u>1.169.289</u>	<u>1.320.631</u>
Hagnaður ársins .....		<u>506.300</u>	<u>200.276</u>	<u>460.422</u>	<u>136.629</u>	<u>361.186</u>	<u>1.664.813</u>	<u>1.226.981</u>

# Efnahagsreikningur 31.12.2016

		GAMMA: Total Return Fund	GAMMA: Equity Fund	GAMMA: Credit Fund	GAMMA: Covered Bond Fund	GAMMA: Liquid Fund	Samtals 2016	Samtals 2015
	Skýr.	2016	2016	2016	2016	2016		
<b>Eignir</b>								
Framseljanleg verðbréf .....	3	2.284.999	3.225.538	7.769.216	2.162.722	2.953.115	18.395.590	11.610.849
Hlutdeildarskírteini .....	4	2.386.811	0	0	0	0	2.386.811	1.303.435
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	5	0	0	0	0	3.602.007	3.602.007	302.857
Afleiður .....	6	67.896	0	13.885	0	0	81.781	22.960
Fjárfestingar samtals		<u>4.739.706</u>	<u>3.225.538</u>	<u>7.783.101</u>	<u>2.162.722</u>	<u>6.555.122</u>	<u>24.466.189</u>	<u>13.240.101</u>
Reiðufé .....	8	184.354	123.359	1.082.251	170.618	2.210.767	3.771.349	168.400
Aðrar eignir .....		104.449	142	854	258	1.042	106.746	67.943
Veltufjármunir samtals		<u>288.803</u>	<u>123.502</u>	<u>1.083.105</u>	<u>170.876</u>	<u>2.211.809</u>	<u>3.878.095</u>	<u>236.343</u>
Eignir samtals		<u>5.028.509</u>	<u>3.349.040</u>	<u>8.866.206</u>	<u>2.333.598</u>	<u>8.766.931</u>	<u>28.344.284</u>	<u>13.476.444</u>
<b>Skuldir</b>								
Afleiður .....		3.085	0	0	0	0	3.085	10.143
Skuld við rekstrarfélag .....		33.782	4.621	9.910	2.419	3.039	53.771	2.127
Aðrar skuldir .....		200	204.049	42.010	0	0	246.259	34.980
Skuldir samtals		<u>37.067</u>	<u>208.670</u>	<u>51.920</u>	<u>2.419</u>	<u>3.039</u>	<u>303.115</u>	<u>47.250</u>
Hlutdeildarskírteini .....		4.991.442	3.140.369	8.814.286	2.331.179	8.763.892	28.041.169	13.429.193
Skuldir og hlutdeildarskírteini		<u>5.028.509</u>	<u>3.349.040</u>	<u>8.866.206</u>	<u>2.333.598</u>	<u>8.766.931</u>	<u>28.344.284</u>	<u>13.476.444</u>
Hrein eign (e. net asset value) .....	10	4.991.442	3.140.369	8.814.286	2.331.179	8.763.892	28.041.169	13.429.193
Fjöldi útg. hlutdeildarskírteina .....		27.067	16.519	71.929	20.622	83.045		
Gengi 31.12.2016 .....		<u>184,42</u>	<u>190,12</u>	<u>122,54</u>	<u>113,05</u>	<u>105,53</u>		

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2016

	GAMMA: Total Return Fund 2016	GAMMA: Equity Fund 2016	GAMMA: Credit Fund 2016	GAMMA: Covered Bond Fund 2016	GAMMA: Liquid Fund 2016	Samtals 2016	Samtals 2015
Rekstrarhreyfingar							
Hagnaður ársins .....	506.300	200.276	460.422	136.629	361.186	1.664.813	1.226.981
Fjármögnunarhreyfingar							
Seld hlutdeildarskírteini .....	3.230.674	1.690.818	3.087.293	801.605	28.966.814	37.777.205	6.322.317
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 1.415.697)	( 859.555)	( 640.105)	( 1.350.578)	( 20.564.108)	( 24.830.042)	( 932.555)
Fjármögnunarhreyfingar	<u>1.814.977</u>	<u>831.263</u>	<u>2.447.188</u>	<u>( 548.972)</u>	<u>8.402.707</u>	<u>12.947.163</u>	<u>5.389.762</u>
Breyting á hreinni eign .....	2.321.277	1.031.539	2.907.610	( 412.343)	8.763.892	14.611.975	6.616.743
Hrein eign í ársbyrjun .....	<u>2.670.165</u>	<u>2.108.831</u>	<u>5.906.676</u>	<u>2.743.522</u>	<u>0</u>	<u>13.429.193</u>	<u>6.812.450</u>
Hrein eign í lok ársins .....	<u>4.991.442</u>	<u>3.140.369</u>	<u>8.814.286</u>	<u>2.331.179</u>	<u>8.763.892</u>	<u>28.041.169</u>	<u>13.429.193</u>

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. **Grundvöllur reikningsskilanna**

Ársreikningur 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 ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða nr. 1060/2015. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn 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. Umsýslubóknun

Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu, GAMMA Capital Management hf., umsýslubóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins, svo sem laun starfsmanna og markaðskostnað. Umsýslubóknunin skiptist í fasta og árangurstengda bóknun. Föst bóknun reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign sjóðsins og árangurstengd bóknun reiknast sem hlutfall af hagnaði sjóðsins umfram viðmið hans. Umsýslubóknunin greinist með eftirfarandi hætti:

	Föst bóknun	Árangurstengd bóknun
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 árslok. 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 starfsemi. 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 árslok.

## 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 árslok. 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 .....	2.820	0
Skiptasamningar um verðbréf .....	12.100	1.898
Vaxtaskiptasamningar .....	52.976	1.187
<b>GAMMA: Credit Fund</b>		
Valréttarsamningar um hlutabréf .....	0	0
Skiptasamningar um verðbréf .....	0	0
Vaxtaskiptasamningar .....	13.885	0

### 7. Skammtímafröfur

Skammtímafröfur 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 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.

### 10. Hlutdeildarskírteini

Bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í árslok 2016 með samanburðartölum ársloka 2013-2015 greinist þannig:

Bókfært verð	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
GAMMA: Total Return Fund .....	4.991.442	2.670.165	1.242.185	896.761
GAMMA: Equity Fund .....	3.140.369	2.108.831	1.040.521	891.749
GAMMA: Credit Fund .....	8.814.286	5.906.676	4.529.744	2.774.243
GAMMA: Covered Bond Fund .....	2.331.179	2.743.522	-	-
GAMMA: Liquid Fund .....	8.763.892	-	-	-

## Skýringar, frh.:

Gengi	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
GAMMA: Total Return Fund .....	184,42	160,74	131,25	125,90
GAMMA: Equity Fund .....	190,12	173,17	122,76	120,26
GAMMA: Credit Fund .....	122,54	113,61	106,78	103,01
GAMMA: Covered Bond Fund .....	113,05	106,79	-	-
GAMMA: Liquid Fund .....	105,53	-	-	-

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.

	31.12.2016 Frá 31.12.2015	31.12.2015 Frá 31.12.2014	31.12.2014 Frá 31.12.2013	31.12.2013 Frá 31.12.2012
GAMMA: Total Return Fund .....	14,73%	22,47%	4,25%	19,55%
GAMMA: Equity Fund .....	9,30%	41,07%	2,07%	-
GAMMA: Credit Fund .....	7,05%	6,39%	3,66%	-
GAMMA: Covered Bond Fund .....	5,39%	-	-	-
GAMMA: Liquid Fund .....	-	-	-	-

12. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða greinist þannig.

	31.12.2016 Frá 31.12.2015	31.12.2015 Frá 31.12.2014	31.12.2014 Frá 31.12.2013	31.12.2013 Frá 31.12.2012
GAMMA: Total Return Fund .....	12,38%	20,07%	3,18%	15,33%
GAMMA: Equity Fund .....	7,05%	38,31%	1,03%	-
GAMMA: Credit Fund .....	4,85%	4,31%	2,60%	-
GAMMA: Covered Bond Fund .....	3,22%	-	-	-
GAMMA: Liquid Fund .....	-	-	-	-

13. Hlutfallsleg skipting eigna og fjárfestingarstefna

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu:

	Eign	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2016	Lágmark	Hámark
<b>GAMMA: Total Return Fund</b>	%	%	%
Innlend skráð hlutabréf .....	12,3%	0%	30%
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir (skuldabréf) .....	12,1%	10%	30%
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir (hlutabréf) .....	14,4%	0%	30%
Fagfjárfestasjóðir .....	18,6%	0%	20%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð <sup>1</sup> .....	9,9%	10%	80%
Innlend skráð skuldabréf og víxlar .....	19,4%	10%	50%
Óskráð hlutabréf .....	5,0%	0%	15%
Óskráð skuldabréf og víxlar .....	7,1%	0%	15%
Afleiðusamningar .....	1,3%	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 13,84% 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	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2016	Lágmark	Hámark
<b>GAMMA: Equity Fund</b>			
Skráð hlutabréf .....	92,5%	25%	100%
Óskráð hlutabréf .....	3,8%	0%	25%
Afleiðusamningar .....	0,0%	0%	25%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	0,0%	0%	75%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0,0%	0%	50%
<b>GAMMA: Credit Fund</b>			
Skráð skuldabréf .....	75,3%	25%	100%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	0,0%	0%	50%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0,0%	0%	50%
Óskráð skuldabréf og víxlar .....	11,7%	0%	25%
<b>GAMMA: Covered Bond Fund</b>			
Sértryggð skuldabréf .....	73,4%	50%	75%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	19,4%	0%	50%
<b>GAMMA: Liquid Fund</b>			
Innlán fjármálafyrirtækja .....	41,1%	30%	100%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	0,0%	0%	70%
Afleiðusamningar .....	0,0%	0%	10%
Víxlar útgefnir af fjármálafyrirtækjum .....	33,7%	0%	50%
Víxlar útgefnir af sama útgefanda (hæsta gildi) .....	7,6%	0%	20%
Samanlögð heildarfjárfesting hjá sama útgefanda (hæsta gildi) .....	25,4%	0%	40%

GAMMA: Global Invest (EUR)

Ársreikningur 2016

## Rekstrarreikningur 2016

---

	Skýr.	EUR
<b>Tekjur</b>		
Arður .....		0
Vextir .....		0
Verðbætur .....		0
	1-2	<u>0</u>
<b>Rekstrargjöld</b>		
Vörsluþóknun .....	2	0
Árangurstengd þóknun .....		0
Aðrar þóknanir .....		1
Vaxtagjöld og verðbætur .....		0
Önnur gjöld og kostnaður .....		<u>3</u>
		4
Hrein gjöld .....	(	4)
Gengisbreyting .....	(	9)
Tap ársins .....	(	<u>13)</u>

## Efnahagsreikningur 31.12.2016

	Skýr.	EUR
Eignir		
Hlutdeildarskírteini .....	4	704
Fjárfestingar samtals		704
Reiðufé .....	7	597
Aðrar eignir .....		0
Veltufjármunir samtals		597
Eignir samtals		1.301
Skuldir		
Afleiður .....		0
Skuld við rekstrarfélag .....		3
Aðrar skuldir .....		177
Skuldir samtals		180
Hlutdeildarskírteini .....		1.121
Skuldir og hludeildarskírteini		1.301
Hrein eign (e. net asset value) .....	9	1.121
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		11
Gengi hlutdeildarskírteina í árslok .....		99,09

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2016

---

	EUR
Rekstrarhreyfingar	
(Tap) ársins .....	( 13)
Fjármögnunarhreyfingar	
Seld hlutdeildarskírteini .....	1.133
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	0
Fjármögnunarhreyfingar	<u>1.133</u>
Breyting á hreinni eign .....	1.121
Hrein eign í ársbyrjun .....	<u>0</u>
Hrein eign í lok ársins .....	<u>1.121</u>

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. **Grundvöllur reikningsskilanna**

Ársreikningur fjárfestingarsjóðs GAMMA Capital Management hf, GAMMA: Global Invest (EUR) er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða nr. 1060/2015. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn 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. Umsýsluþóknun

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

	Föst þóknun	Árangurstengd þóknun
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 árslok. 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 starfsemi. 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 árslok.

## 5. Peningamarkaðsinnlán

Peningamarkaðsinnlán samanstanda af skammtímainnlánum á millibankamarkaði og áföllnum vöxtum.

## Skýringar, frh.:

---

### 6. Skammtímafröfur

Skammtímafröfur eru færðar á nafnvirði.

### 7. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af bankareikningum hjá innlánsstofnunum.

### 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 í árslok 2016, ekki eru samanburðartölur í ársloka 2013-2015 þar sem sjóðurinn var stofnaður á árinu.

Bókfært verð

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
--	------------	------------	------------	------------

GAMMA: Global Invest (EUR) .....	1.121	0	0	0
----------------------------------	-------	---	---	---

Gengi

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
--	------------	------------	------------	------------

GAMMA: Global Invest (EUR) .....	99,09	0,00	0,00	0,00
----------------------------------	-------	------	------	------

10. Nafnávöxtun GAMMA: Global Invest (EUR). Sjóðurinn var stofnaður seint á árinu 2016 og því eru engar upplýsingar um ávöxtun sjóðsins.

11. Raunávöxtun GAMMA: Global Invest (EUR). Sjóðurinn var stofnaður seint á árinu 2016 og því eru engar upplýsingar um ávöxtun sjóðsins.

## Skýringar, frh.:

---

### 12. Hlutfallsleg skipting eigna og fjárfestingarstefna

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu:

	Eign	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2016	Lágmark	Hámark
GAMMA: Global Invest (EUR)	%	%	%
Hlutdeildarskírteini UCITS sjóða .....	54,1%	25%	50%
Hlutdeildarskírteini AIF sjóða .....	0,0%	25%	50%
Hlutdeildarskírteini fagfjárfestasjóða .....	0,0%	0%	20%
Erlend skuldabréf / peningam.bréf, 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 .....	10,9%	0%	20%