

Reglur GAMMA Capital Management hf. vegna sjóðsdeilda Fjárfestingarsjóðs GAMMA

1. gr.

Heiti sjóðsins og rekstrarfélag

Heiti sjóðsins er Fjárfestingarsjóður GAMMA. Rekstrarfélag sjóðsins er GAMMA Capital Management hf., kt. 530608-0690, Garðastræti 37, 101 Reykjavík (hér eftir einnig GAMMA).

2. gr.

Deildarskipting sjóðsins

Fjárfestingarsjóður GAMMA starfar í aðskildum sjóðsdeildum, en við stofnun er aðeins ein sjóðsdeild. Sjóðsdeildir hafa aðskilinn fjárhag og lúta fyrirfram ákveðinni fjárfestingarstefnu. Hver sjóðsdeild er aðgreind sérstaklega í bókhaldi og í upplýsingakerfum GAMMA. Hver sjóðsdeild ber ábyrgð á sínum skuldbindingum.

GAMMA Capital Management hf. gefur út hlutdeildarskírteini til þeirra sem þess óska eða aðrar staðfestingar á tilkalli til hlutdeildar að viðkomandi sjóðsdeild. Allir sem eiga hlutdeild að sjóðsdeildum Fjárfestingarsjóðs GAMMA eiga sama rétt til tekna og eigna viðkomandi sjóðsdeildar í hlutfalli við eign sína.

Sjóðsdeildir Fjárfestingarsjóðs GAMMA eru nú:

- a) GAMMA: Total Return Fund (GAMMA: TRF), kt. 541211-9930.
- b) GAMMA: Equity Fund (GAMMA: EQF), kt. 450213-9850.
- c) GAMMA: Credit Fund (GAMMA: CRF), kt. 450213-9770.
- d) GAMMA: Covered Bond Fund (GAMMA: CBF), kt. 501214-9810.
- e) GAMMA: LIQUID Fund (GAMMA: LIQUID), kt. 650615-9990.
- f) GAMMA: GLOBAL Invest (GAMMA: GLOBAL), kt. 541016-9960

3. gr.

Fjárfestingarstefna og heimildir sjóðsins

GAMMA Capital Management hf. hefur afmarkað fjárfestingar Fjárfestingarsjóðsins og einstakra sjóðsdeilda hans. Þessi fjárfestingarstefna felur í sér þær áherslur sem stjórn GAMMA Capital Management hf. telur rétt að leggja til grundvallar í fjárfestingum þeirra.

Fjárfestingarheimildir sjóðsdeildanna eru eftirfarandi:

a. GAMMA: Total Return Fund (GAMMA: TRF)

GAMMA: TRF er fjárfestingarsjóður og byggir starfsheimildir sínar á III. kafla laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði og hefur sem slíkur heimild til markaðssetningar á Íslandi en ekki í öðrum ríkjum innan Evrópska efnahagssvæðisins. Grunnmynt sjóðsins er ISK (íslenskar krónur). Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigna sjóðsins með virkri stýringu fjármuna á fjármálamarkaði, (aðallega á Íslandi en sjóðurinn hefur þó einnig heimild til þess að fjárfesta í erlendum eignum svo sem nánar er kveðið á um í reglum þessum), hvort sem er með beinni fjárfestingu í hlutabréfum, skuldabréfum eða í gegnum aðra sjóði. Sjóðurinn hefur heimild til þess að nýta afleiður sem hluta af áhættustýringu og sem þátt í fjárfestingastefnu.

GAMMA: TRF er fjárfestingarsjóður sem fjárfestir í framseljanlegum verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða, innlánnum fjármálafyrirtækja og afleiðum.

Fjárfestingarstefna og heimildir eru nánar útlistaðar í töflu hér að neðan.

Fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða eru útvíkkaðar frá heimildum verðbréfasjóða í 59. gr. laga nr. 128/2011. Reglur sjóðsins fylgja þeim heimildum sem lögin kveða á um fyrir fjárfestingasjóði að meginstefnu en takmarka eða þrengja í sumum atriðum heimildir sjóðsins til fjárfestinga frá viðmiðum laganna. Markmið sjóðsins er þó að hafa umtalsverðan sveigjanleika til þess að nýta heimildir þessar í þeim tilgangi að hámarka ávöxtun sjóðsins, að teknu tilliti til áhættu og markaðsaðstæðna hverju sinni, í samræmi við fjárfestingastefnu og markmið.

Sveigjanleiki sjóðsins felst í því að geta fært sig á milli eignaflokka eftir því sem sjóðsstjóri telur hagstæðastan hverju sinni. Þó getur sjóðurinn að hámarki bundið samtals 60% í innlendum skráðum hlutabréfum og hlutabréfasjóðum og að hámarki 50% í erlendum skráðum verðbréfum eða sjóðum. Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð, innlend skráð skuldabréf og víxlar og innlendir skuldabréfasjóðir skulu að lágmarki vera 30% af heildareignum sjóðsins.

Skráð verðbréf og nýútgefin verðbréf

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, eða uppfylla að öðru leyti skilyrði í 1. tl. 1. mgr. 30. gr. laga nr. 128/2011. Þó getur sjóðurinn að hámarki bundið 50% í innlendum skráðum hlutabréfum og að hámarki 50% í erlendum skráðum verðbréfum. Innlend skráð skuldabréf og víxlar án ríkisábyrgðar skulu að lágmarki vera 10% af heildareignum sjóðsins, en að hámarki 50%.

Fjárfestingar í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu

Sjóðnum er heimilt, sbr. 2. mgr. 59. gr. laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu þ.e. verðbréfa- og fjárfestingarsjóðum, en þó að hámarki 20% í einstaka sjóði. Í öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu, þ.e. fagfjárfestasjóðum, má fjárfesta að hámarki 20% af eignum sjóðsins. Eignir í erlendum sjóðum sem hvorki teljast verðbréfasjóðir (UCITS) né AIF sjóðir (Alternative Investment Funds) mega að hámarki vera 0-5%, en þó má fjárfesting í slíkum sjóðum auk íslenskra fagfjárfestasjóða ekki fara yfir 20%. Sjóðurinn má fjárfesta í erlendum eða innlendum fagfjárfestasjóðum en þó með því skilyrði að heildarfjárfestingar í erlendum verðbréfum eða sjóðum nemi ekki meiru en 50% af eignum sjóðsins.

Samkvæmt fjárfestingastefnu sjóðsins er honum heimilt að binda allt að 30% af heildareignum sjóðsins í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða í skuldabréfum, allt að 30% í hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða í hlutabréfum, og allt að 20% í hlutdeildarskírteinum eða hlutum útgefnum af fagfjárfestasjóði. Sjóður um skuldabréf er hér skilgreindur sem sjóður sem hefur fjárfestir meginhluta eigna sinna í skuldabréfum og sjóður um hlutabréf er skilgreindur sem sjóður sem fjárfestir meginhluta eigna sinna í hlutabréfum.

Við fjárfestingar sjóðsins í hlutdeildarskírteinum verðbréfa- og fjárfestingarsjóða verður horft til fjárfestingarstefnu sjóðsins og verður undirliggjandi verðbréfasafni að baki hlutdeildarskírteinum þeirra skipt upp og sundurliðað í samræmi við töflu hér að neðan er sýnir fjárfestingarheimildir sjóðsins.

Jafnframt er sjóðnum heimilt að fjárfesta allt að 35% eigna sinna í erlendum hlutdeildarskírteinum um sameiginlega fjárfestingu þ.e. verðbréfasjóðum (allt að 15%) og Alternative Investment Funds (AIF) (allt að 20%).

Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningmarkaðsgerningum

Sjóðnum er heimilt, sbr. 3. mgr. 59. gr. laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði, að fjárfesta 30% af eignum sjóðsins í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum. Fjárfesting í verðbréfum eins útgefanda má þó ekki fara yfir 10% af eignum fjárfestingarsjóðs.

Sjóðnum er þó ekki heimilt, samkvæmt fjárfestingarstefnu sinni, að binda meira en 15% með beinni fjárfestingu í óskráðum hlutabréfum, og ekki meira en 15% í óskráðum skuldabréfum og víxlum.

Takmörkun á fjárfestingu í einstökum útgefanda

Sjóðnum er heimilt, sbr. 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011 að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda (sbr. þó lægri takmörkun fyrir óskráð hlutabréf). Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðs í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% aðeins í einum útgefanda.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 30% af eignum sjóðs í innlánum sama fjármála fyrirtækis.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. c.-lið 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 35% af eignum sínum í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum útgefnum af sama útgefanda en þó er einungis heimilt að fjárfesta yfir 20% í bréfum frá einum útgefanda. Samanlögð fjárfesting í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%.

Ofangreindar takmarkanir er ekki hægt að leggja saman.

Skortsala

Sjóðurinn hefur heimild, sbr. 7. mgr. 59. gr. laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði, til skortsölu á skráðum verðbréfum. Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem fjárfestingarsjóður hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir skal ekki nema meiru en 20% af endurmetnu innra virði sjóðsins.

Traust verðbréf

Fjármálaeftirlitið hefur veitt sjóðnum heimild skv. 38. gr. laga nr. 128/2011 til að binda allt að 80% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefin eru af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Í slíkum tilvikum, þegar framangreind heimild er nýtt, skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins, í samræmi við ákvæði 38. gr. laga nr. 30/2003.

Lántaka

Á grundvelli 6. mgr. 59. gr. laga 128/2011 er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.

Laust fé

Sjóðnum er heimilt, skv. 2. mgr. 31. gr. laga nr. 128/2011, að eiga til skamms tíma laust fé séu markaðsaðstæður ekki heppilegar til fjárfestinga vegna fjár sem fengist hefur með sölu eignarhluta í sjóðnum eða vegna sölu á eignum sjóðsins. Framangreint fé er ekki hluti af fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Afleiður

Sjóðnum er heimilt að nota afleiður bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða að minnka kostnað, og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni.

Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins.

Fjárfestingarsjóði er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal m.a. taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og tíma til að loka afleiðu.

Metið hámarkstap af afleiðum má að hámarki nema 60% af hreinni eign sjóðsins og getur því heildaráhætta fjárfestingarsjóðsins numið 160% af hreinum eignum samkvæmt því. Auk þess hefur sjóðurinn heimild til lántöku á grundvelli 6. mgr. 59. gr laga 128/2011 og getur því heildaráhætta, ef lántökuheimild er einnig nýtt, verið allt að 185% af af hreinni eign sjóðsins.

Viðmið afleiðna sem sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í eru auk fjármálagerninga sem falla undir fjárfestingaheimildir sjóðsins; verðbréfavísitölur, vextir og verðtrygging, og gengi erlendra gjaldmiðla að því marki sem slíkir samningar eru heimilir að lögum á hverjum tíma.

Fjárfestingar sjóðsins í afleiðum skulu taka mið af stefnu sjóðsins og heimildum til þess að fjárfesta í einstökum tegundum fjármálagerninga, og takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda eða tiltekinni útgáfu.

Mótaðilaáhætta sjóðsins er takmörkuð með því að sjóðnum er aðeins heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. c.-lið 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í valréttarsamningum (kaup- og söluréttir), skiptasamningum, framvirkum samningum.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða skv. lögum nr. 128/2011. Í lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði, er nánar kveðið á um hámark fjárfestingar í einum útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Neðangreind tafla sýnir heimildir sjóðsins til fjárfestinga í einstökum tegundum fjármálagerninga og miðast við hlutfall af heildareignum sjóðsins á hverjum tíma. Athuga ber að ekki er hægt að leggja saman allar neðangreindar heimildir og er vísað í umfjöllun í útboðslýsingu þessari um takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhættu þegar um er að ræða afleiður í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhættu þegar um er að ræða afleiður.

1. Skuldabréf og víxlar, sem gefnir eru út af ríkissjóði, aðilum með ríkisábyrgð eða tryggðir með ríkisábyrgð, s.s. Íbúðalánasjóði.	10 - 80%
---	----------

2. <i>Innlend skráð hlutabréf.</i>	0 – 30%
3. <i>Innlend skráð skuldabréf og víxlar (önnur en skv. 1.).</i>	10 – 50%
4. <i>Erlend skráð verðbréf.</i>	0 – 15%
5. <i>Hlutdeildarskírteini í erlendum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu verðbréfasjóðir.</i>	0 – 15%
6. <i>Hlutdeildarskírteini í erlendum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu, AIF sjóðir.</i>	0 – 20%
7. <i>Innlán fjármálafyrirtækja.</i>	0 – 30%
8. <i>Óskráð skuldabréf og víxlar (önnur en skv. 1.).</i>	0 – 15%
9. <i>Óskráð hlutabréf.</i>	0 – 15%
10. <i>Skuldabréfasjóðir þ.e. hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem fjárfesta að meginhluta í skuldabréfum þ.e. verðbréfasjóðir eða fjárfestingarsjóðir.</i>	10 – 30%
11. <i>Hlutabréfasjóðir þ.e. hlutdeildarskírteini sjóða um sameiginlega fjárfestingu sem fjárfesta að meginhluta í hlutabréfum þ.e. verðbréfasjóðir eða fjárfestingarsjóðir.</i>	0 – 30%
12. <i>Aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu þ.e. fagfjárfestingsjóðir.</i>	0 – 20%
13. <i>Aðrir erlendir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu.</i>	0 – 5%
14. <i>Afleiður.</i>	0 – 60%

b. GAMMA: Equity Fund (GAMMA: EQF)

GAMMA: EQF er fjárfestingarsjóður og byggir starfsheimildir sínar á III. kafla laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði og hefur sem slíkur heimild til markaðssetningar á Íslandi en ekki í öðrum ríkjum innan Evrópska efnahagssvæðisins. Grunnmynt sjóðsins er ISK (íslenskar krónur). Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda sjóðsins með virkri stýringu fjármuna á íslenskum hlutabréfamarkaði í skráðum hlutabréfum að meginstefnu og að nokkru leyti í óskráðum hlutabréfum. Með skráðum hlutabréfum er í reglum þessum átt við fjármálagerninga sem viðskipti eru með í Kauphöllinni á Íslandi þ.e. NASDAQ OMX Nordic Iceland og First North Iceland. Sjóðurinn hefur heimild til þess að nýta afleiður sem hluta af áhættustýringu og sem þátt í fjárfestingastefnu.

GAMMA: EQF er fjárfestingarsjóður sem hefur heimild til fjárfestinga í framseljanlegum verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, innlánnum fjármálafyrirtækja og afleiðum. Fyrst og fremst verður um að ræða fjárfestingu í skráðum hlutabréfum, útgefnum á íslenskum fjármálamarkaði.

Fjárfestingarstefna og heimildir eru nánar útlistaðar í töflu hér að neðan.

Fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða eru útvíkkaðar frá heimildum verðbréfasjóða í 59. gr. laga nr. 128/2011. Reglur sjóðsins fylgja þeim heimildum sem löggin kveða á um fyrir fjárfestingarsjóði að meginstefnu en takmarka eða þrengja í sumum atriðum heimildir sjóðsins til fjárfestinga frá viðmiðum laganna. Markmið sjóðsins er þó að hafa umtalsverðan sveigjanleika til þess að nýta heimildir þessar í þeim tilgangi að hámarka ávöxtun sjóðsins, að teknu tilliti til áhættu og markaðsaðstæðna hverju sinni, í samræmi við fjárfestingastefnu og markmið.

Skráð verðbréf og nýútgefin verðbréf

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, eða uppfylla að öðru leyti skilyrði í 1. tl. 1. mgr. 30. gr. laga nr. 128/2011. Sjóðurinn getur að fullu fjárfest eignir í innlendum skráðum hlutabréfum og skulu að lágmarki vera 25% af heildareignum sjóðsins. Heimilt er að fjárfesta í skuldabréfum og víxlum, gefnum út af ríkissjóði, eða aðilum með ríkisábyrgð eða tryggðum með ríkisábyrgð, að hámarki 75%. Sjóðurinn áætlar að nýta sér heimild til fjárfestinga í ríkistryggðum skuldabréfum sem hluta af áhættustýringu og áhættuvörnum ef sjóðsstjóri telur það vera til hagsbóta fyrir hlutdeildarskírteinishafa að minnka vægi hlutabréfa í sjóðnum.

Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum

Sjóðnum er heimilt, sbr. 3. mgr. 59. gr. laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði, að fjárfesta 25% af eignum sjóðsins í óskráðum hlutabréfum. Fjárfesting í hlutabréfum eins útgefanda má þó ekki fara yfir 10% af eignum fjárfestingarsjóðs.

Takmörkun á fjárfestingu í einstökum útgefanda

Sjóðnum er heimilt, sbr. 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011 að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda (sbr. þó lægri takmörkun fyrir óskráð hlutabréf). Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðs í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% aðeins í einum útgefanda.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 50% af eignum sjóðs í innlánum fjármálafyrirtækja en þó er einungis heimild að binda 30% af eignum sjóðs í innlánum sama fjármálafyrirtækis. Sjóðurinn áætlar að nýta sér heimild til fjárfestinga í innlánum sem hluta af áhættustýringu og áhættuvörnum ef sjóðsstjóri telur það vera til hagsbóta fyrir hlutdeildarskírteinishafa að minnka vægi hlutabréfa í sjóðnum.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. c.-lið 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 35% af eignum sínum í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum útgefnum af sama útgefanda en þó er einungis heimilt að fjárfesta yfir 20% í bréfum frá einum útgefanda. Samanlögð fjárfesting í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánum sama útgefanda má aldrei verða hærrí en 40%.

Ofangreindar takmarkanir er ekki hægt að leggja saman.

Skortsala

Sjóðurinn hefur heimild, sbr. 7. mgr. 59. gr. laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði, til skortsölu á skráðum verðbréfum. Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem fjárfestingarsjóður hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir skal ekki nema meiru en 20% af endurmetnu innra virði sjóðsins.

Traust verðbréf

Fjármálaeftirlitið hefur veitt sjóðnum heimild skv. 38. gr. laga nr. 128/2011 til að binda allt að 75% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefing eru af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Í slíkum tilvikum, þegar framangreind heimild er nýtt, skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærrí fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins, í samræmi við ákvæði 38. gr. laga nr. 30/2003.

Laust fé

Sjóðnum er heimilt, skv. 2. mgr. 31. gr. laga nr. 128/2011, að eiga til skamms tíma laust fé séu markaðsaðstæður ekki heppilegar til fjárfestinga vegna fjár sem fengist hefur með sölu eignarhluta í sjóðnum eða vegna sölu á eignum sjóðsins. Framangreint fé er ekki hluti af fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Lántaka

Á grundvelli 6. mgr. 59. gr. laga 128/2011 er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.

Afleiður

Sjóðnum er heimilt að nota afleiður bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða að minnka kostnað, og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni.

Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins.

Fjárfestingarsjóði er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal m.a. taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og tíma til að loka afleiðu.

Metið hámarkstap af afleiðum má að hámarki nema 25% af hreinni eign sjóðsins og getur því heildaráhætta fjárfestingarsjóðsins numið 125% af hreinum eignum samkvæmt því. Auk þess hefur sjóðurinn heimild til lántöku á grundvelli 6. mgr. 59. gr laga 128/2011 og getur því heildaráhætta, ef lántökuheimild er einnig nýtt, verið allt að 150% af af hreinni eign sjóðsins.

Viðmið afleiðna sem sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í eru auk fjármálagerninga sem falla undir fjárfestingaheimildir sjóðsins; verðbréfavísitölur, vextir og verðtrygging.

Fjárfestingar sjóðsins í afleiðum skulu taka mið af stefnu sjóðsins og heimildum til þess að fjárfesta í einstökum tegundum fjármálagerninga, og takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda eða tiltekinni útgáfu.

Mótaðilaáhætta sjóðsins er takmörkuð með því að sjóðnum er aðeins heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. c.-lið 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í valréttarsamningum (kaup- og söluréttir), skiptasamningum og framvirkum samningum.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða skv. lögum nr. 128/2011. Í lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, er nánar kveðið á um hámark fjárfestingar í einum útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Neðangreind tafla sýnir heimildir sjóðsins til fjárfestinga í einstökum tegundum fjármálagerninga og miðast við hlutfall af heildareignum sjóðsins á hverjum tíma. Athuga ber að ekki er hægt að leggja saman allar neðangreindar heimildir og er vísað í umfjöllun í útboðslýsingu þessari um takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhættu þegar um er að ræða afleiður í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhættu þegar um er að ræða afleiður.

1. <i>Innlend skráð hlutabréf.</i>	25 - 100%
2. <i>Skuldabréf og víxlar, sem gefnir eru út af ríkissjóði, aðilum með ríkisábyrgð eða tryggðir með ríkisábyrgð, s.s. Íbúðalánasjóði.</i>	0 - 75%
3. <i>Innlán fjármálafyrirtækja.</i>	0 - 50%
4. <i>Óskráð hlutabréf.</i>	0 - 25%
5. <i>Afleiður.</i>	0 - 25%

c. **GAMMA: Credit Fund (GAMMA: CRF)**

GAMMA: CRF er fjárfestingarsjóður og byggir starfsheimildir sínar á III. kafla laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði og hefur sem slíkur heimild til markaðssetningar á Íslandi en ekki í öðrum ríkjum innan Evrópska efnahagssvæðisins. Grunnmynt sjóðsins er ISK (íslenskar krónur). Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigna sjóðsins með virkri stýringu fjármuna á íslenskum skuldabréfamarkaði með og án ríkisábyrgðar. Sjóðurinn hefur heimild til þess að nýta afleiður sem hluta af áhættustýringu.

GAMMA: CRF er fjárfestingarsjóður sem fjárfestir í framseljanlegum verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, innlánnum fjármálafyrirtækja og afleiðum til áhættuvarna. Fyrst og fremst verður um að ræða fjárfestingu í fjármálagerningum, s.s. skuldabréfum og víxlum, útgefnum á íslenskum fjármálamarkaði af íslenskum fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) eða opinberum aðilum.

Fjárfestingarstefna og heimildir eru nánar útlistaðar í töflu hér að neðan.

Fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða eru útvíkkaðar frá heimildum verðbréfasjóða í 59. gr. laga nr. 128/2011. Reglur sjóðsins fylgja þeim heimildum sem löggin kveða á um fyrir fjárfestingarsjóði að meginstefnu en takmarka eða þrengja í sumum atriðum heimildir sjóðsins til fjárfestinga frá viðmiðum laganna. Markmið sjóðsins er þó að hafa umtalsverðan sveigjanleika til þess að nýta heimildir þessar í þeim tilgangi að hámarka ávöxtun sjóðsins, að teknu tilliti til áhættu og markaðsaðstæðna hverju sinni, í samræmi við fjárfestingastefnu og markmið.

Skráð verðbréf og nýútgefin verðbréf

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, eða uppfylla að öðru leyti skilyrði í 1. tl. 1. mgr. 30. gr. laga nr. 128/2011. Innlend skráð skuldabréf og víxlar sem ekki njóta ríkisábyrgðar skulu að lágmarki vera 25% af heildareignum sjóðsins, og að hámarki 100%. Heimilt er að fjárfesta í skuldabréfum og víxlum með ríkisábyrgð að hámarki 50% af eignum sjóðsins.

Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningmarkaðsgerningum

Sjóðnum er heimilt, sbr. 3. mgr. 59. gr. laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði, að fjárfesta 25% af eignum sjóðsins í óskráðum skuldabréfum og víxlum.

Fjárfesting í verðbréfum eins útgefanda má þó ekki fara yfir 10% af eignum fjárfestingarsjóðs.

Takmörkun á fjárfestingu í einstökum útgefanda

Sjóðnum er heimilt, sbr. 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011 að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda (sbr. þó lægri takmörkun fyrir óskráð verðbréf). Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðs í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% aðeins í einum útgefanda.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 50% af eignum sjóðs í innlánnum fjármálaafyrirtækja en þó er einungis heimild að binda 30% af eignum sjóðs í innlánnum sama fjármálaafyrirtækis.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. c.-lið 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 35% af eignum sínum í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum útgefnum af sama útgefanda en þó er einungis heimilt að fjárfesta yfir 20% í bréfum frá einum útgefanda. Samanlögð fjárfesting í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%.

Ofangreindar takmarkanir er ekki hægt að leggja saman.

Skortsala

Sjóðurinn hefur heimild, sbr. 7. mgr. 59. gr. laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, til skortsölu á skráðum verðbréfum. Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem fjárfestingarsjóður hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir skal ekki nema meiru en 20% af endurmetnu innra virði sjóðsins.

Traust verðbréf

Fjármálaeftirlitið hefur veitt sjóðnum heimild skv. 38. gr. laga nr. 128/2011 til að binda allt að 50% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefin eru af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Í slíkum tilvikum, þegar framangreind heimild er nýtt, skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins, í samræmi við ákvæði 38. gr. laga nr. 30/2003.

Lántaka

Á grundvelli 6. mgr. 59. gr. laga 128/2011 er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.

Laust fé

Sjóðnum er heimilt, skv. 2. mgr. 31. gr. laga nr. 128/2011, að eiga til skamms tíma laust fé séu markaðsaðstæður ekki heppilegar til fjárfestinga vegna fjár sem fengist hefur með sölu eignarhluta í sjóðnum eða vegna sölu á eignum sjóðsins. Framangreint fé er ekki hluti af fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Afleiður

Sjóðnum er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu til að draga úr áhættu. Áhættustýring sjóðsins felst m.a. í því að verja vaxta- og líftímaáhættu og stýra verðtryggingaráhættu sjóðsins. Mat er lagt á áhættu hvernar afleiðu og áhættuviðmið skilgreind. Þess skal gætt að notkun hvernar afleiðu tengist með afgerandi hætti þeirri



áhættu er sjóðurinn stendur frammi fyrir svo ljóst sé að notkun hennar tengist þeim eina tilgangi að draga úr áhættu.

Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins.

Fjárfestingarsjóði er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal m.a. taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og tíma til að loka afleiðu.

Viðmið afleiðna sem sjóðurinn hefur heimild til að nýta sér til áhættuvarna eru auk fjármálagerninga sem falla undir fjárfestingaheimildir sjóðsins; verðbréfavísitölur, vextir og verðtrygging.

Mótaðilaáhætta sjóðsins er takmörkuð með því að sjóðnum er aðeins heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. c.-lið 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Til að ná fram markmiði sínu í áhættuvörnum er sjóðnum heimilt að nýta sér valréttarsamninga (kaup- og söluréttir), skiptasamninga og framvirka samninga. Sem dæmi um notkun afleiðna til áhættustýringar má nefna vaxtaskiptasamning á fljótandi vexti móti föstum eða sölurétt á skuldabréf til að draga úr vaxtaáhættu sjóðsins. Til að stýra verðtryggingaráhættu sjóðsins er hægt að beita verðbólgu skiptasamningi eða framvirkum samningum á skuldabréf.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða skv. lögum nr. 128/2011. Í lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, er nánar kveðið á um hámark fjárfestingar í einum útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Neðangreind tafla sýnir heimildir sjóðsins til fjárfestinga í einstökum tegundum fjármálagerninga og miðast við hlutfall af heildareignum sjóðsins á hverjum tíma. Athuga ber að ekki er hægt að leggja saman allar neðangreindar heimildir og er vísað í umfjöllun í útboðslýsingu þessari um takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhættu þegar um er að ræða afleiður í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhættu þegar um er að ræða afleiður.

Afleiður sjóðsins verða aðeins gerðar í þeim tilgangi að draga úr áhættu sem tengist öðrum fjármálagerningum sem sjóðurinn hefur fjárfest í og er því ekki ástæða til þess að tilgreina sérstaklega heimildir tengdar afleiðum í eftirfarandi töflu.

1. <i>Innlend skráð skuldabréf og víxlar, útgefnum af fyrirtækjum, sveitarfélögum, fjármálafyrirtækjum (s.s. sértryggð skuldabréf) og öðrum fyrirtækjum.</i>	25 - 100%
2. <i>Skuldabréf og víxlar, sem gefnir eru út af ríkissjóði, aðilum með ríkisábyrgð eða tryggðir með ríkisábyrgð, s.s. Íbúðalánasjóði.</i>	0 - 50%
3. <i>Innlán fjármálafyrirtækja.</i>	0 - 50%

d. GAMMA: Covered Bond Fund (GAMMA: CBF)

GAMMA: CBF er fjárfestingarsjóður og byggir starfsheimildir sínar á III. kafla laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði og hefur sem slíkur heimild til markaðssetningar á Íslandi en ekki í öðrum ríkjum innan Evrópska efnahagssvæðisins. Grunnmynt sjóðsins er ISK (íslenskar krónur). Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda sjóðsins með virkri stýringu fjármuna á íslenskum skuldabréfamarkaði með sértryggt skuldabréf (e. covered bonds). Sjóðurinn hefur heimild til þess að nýta afleiður sem hluta af áhættustýringu.

GAMMA: CBF er fjárfestingarsjóður sem fjárfestir að meginhluta í sértryggtum skuldabréfum útgefnum í samræmi við lög 11/2008 um sértryggt skuldabréf. Einnig er sjóðnum heimilt að fjárfesta í ríkisskuldabréfum vegna lausafjárstýringar og afleiðum til áhættuvarna.

Fjárfestingarstefna og heimildir eru nánar útlistaðar í töflu hér að neðan.

Fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða eru útvíkkaðar frá heimildum verðbréfasjóða í 59. gr. laga nr. 128/2011. Reglur sjóðsins fylgja þeim heimildum sem löggin kveða á um fyrir fjárfestingarsjóði að meginstefnu en takmarka eða þrengja í sumum atriðum heimildir sjóðsins til fjárfestinga frá viðmiðum laganna. Markmið sjóðsins er þó að hafa umtalsverðan sveigjanleika til þess að nýta heimildir þessar í þeim tilgangi að hámarka ávöxtun sjóðsins, að teknu tilliti til áhættu og markaðsaðstæðna hverju sinni, í samræmi við fjárfestingastefnu og markmið.

Sértryggt skuldabréf

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í skuldabréfum sem útgefin eru í samræmi við lög 11/2008 um sértryggt skuldabréf og skal fjárfesting í þeim vera að lágmarki 50% af heildareignum sjóðsins, og að hámarki 75%.

Fjárfesting í skuldabréfum og víxlum með ríkisábyrgð

Heimilt er að fjárfesta í skuldabréfum og víxlum með ríkisábyrgð að hámarki 50% af eignum sjóðsins.

Takmörkun á fjárfestingu í einstökum útgefanda

Sjóðnum er heimilt, sbr. 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011 að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda. Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðs í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% aðeins í einum útgefanda.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. c.-lið 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Samanlögð fjárfesting í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%.

Ofangreindar takmarkanir er ekki hægt að leggja saman.

Traust verðbréf

Fjármálaeftirlitið hefur veitt sjóðnum heimild skv. 38. gr. laga nr. 128/2011 til að binda allt að 50% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefin eru af íslenska ríkinu eða með ábyrgð þess. Í slíkum tilvikum, þegar framangreind heimild

er nýtt, skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins, í samræmi við ákvæði 38. gr. laga nr. 128/2011.

Lántaka

Á grundvelli 6. mgr. 59. gr. laga 128/2011 er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.

Laust fé

Sjóðnum er heimilt, skv. 2. mgr. 31. gr. laga nr. 128/2011, að eiga til skamms tíma laust fé séu markaðsaðstæður ekki heppilegar til fjárfestinga vegna fjár sem fengist hefur með sölu eignarhluta í sjóðnum eða vegna sölu á eignum sjóðsins. Framangreint fé er ekki hluti af fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Afleiður

Sjóðnum er heimilt að nota afleiður sem hluta af áhættustýringu til að draga úr áhættu. Áhættustýring sjóðsins felst m.a. í því að verja vaxta- og líftímaáhættu og stýra verðtryggingaráhættu sjóðsins. Mat er lagt á áhættu hvernar afleiðu og áhættuviðmið skilgreind. Þess skal gætt að notkun hvernar afleiðu tengist með afgerandi hætti þeirri áhættu er sjóðurinn stendur frammi fyrir svo ljóst sé að notkun hennar tengist þeim eina tilgangi að draga úr áhættu.

Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins.

Fjárfestingarsjóði er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal m.a. taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og tíma til að loka afleiðu.

Viðmið afleiðna sem sjóðurinn hefur heimild til að nýta sér til áhættuvarna eru auk fjármálagerninga sem falla undir fjárfestingaheimildir sjóðsins; vextir og verðtrygging.

Mótaðilaáhætta sjóðsins er takmörkuð með því að sjóðnum er aðeins heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. c.-lið 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Til að ná fram markmiði sínu í áhættuvörnum er sjóðnum heimilt að nýta sér valréttarsamninga (kaup- og söluréttir), skiptasamninga og framvirka samninga. Sem dæmi um notkun afleiðna til áhættustýringar má nefna vaxtaskiptasamning á fljóttandi vexti móti föstum eða sölurétt á skuldabréf til að draga úr vaxtaáhættu sjóðsins. Til að stýra verðtryggingaráhættu sjóðsins er hægt að beita verðbólgu skiptasamningi eða framvirkum samningum á skuldabréf.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða skv. lögum nr. 128/2011. Í lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði, er nánar kveðið á um hámark fjárfestingar í einum útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Neðangreind tafla sýnir heimildir sjóðsins til fjárfestinga í einstökum tegundum fjármálagerna og miðast við hlutfall af heildareignum sjóðsins á hverjum tíma. Athuga ber að ekki er hægt að leggja saman allar neðangreindar heimildir og er vísað í umfjöllun í útboðslýsingu þessari um takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhættu þegar um er að ræða afleiður í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhættu þegar um er að ræða afleiður.

Afleiður sjóðsins verða aðeins gerðar í þeim tilgangi að draga úr áhættu sem tengist öðrum fjármálagerningum sem sjóðurinn hefur fjárfest í og er því ekki ástæða til þess að tilgreina sérstaklega heimildir tengdar afleiðum í eftirfarandi töflu.

Sjóðurinn mun leitast við að halda fjárfestingum sínum í sértryggðum skuldabréfum sem mestri eða við 75% af heildareignum sjóðsins, nema markaðsaðstæður gefi tilefni til annars. Þá mun fjárfesting sjóðsins í ríkisskuldabréfum vera að jafnaði um 15-25% af heildareignum sjóðsins til að sjóðurinn sé fullfjárfestur, en það hlutfall fer að einhverju leyti eftir markaðsaðstæðum og lausafjárstýringu sjóðsins.

<i>Skuldabréf útgefin í samræmi við löggjöf 11/2008 um sértryggð skuldabréf.</i>	50 – 75%
<i>Skuldabréf og víxlar sem gefnir eru út af ríkissjóði, aðilum með ríkisábyrgð eða tryggðir með ríkisábyrgð, s.s. Íbúðalánasjóði.</i>	0 – 50%

e. GAMMA: Liquid Fund (GAMMA: LIQUID)

GAMMA: LIQUID er fjárfestingarsjóður og byggir starfsheimildir sínar á III. kafla laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði og hefur sem slíkur heimild til markaðssetningar á Íslandi en ekki í öðrum ríkjum innan Evrópska efnahagssvæðisins. Grunnmynt sjóðsins er ISK (íslenskar krónur). Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigna sjóðsins með fjárfestingum í fjármálagerningum fjármálafyrirtækja, víxlum og innlánnum, með skemmri lánstíma en 12 mánuði en einnig hefur sjóðurinn heimild til að fjárfesta í ríkisverðbréfum.

GAMMA: LIQUID er fjárfestingarsjóður sem fjárfestir í fjármálagerningum fjármálafyrirtækja, víxlum og innlánnum, með skemmri lánstíma en 12 mánuði og fjármálagerningum, skuldabréfum og víxlum, sem gefnir eru út af ríkissjóði. Fjárfestingarstefna er nánar útlistuð í töflu hér að neðan.

Markmið sjóðsins er að skila ávöxtun í samræmi við skammtíma vaxtastig á markaði og skal meðallíftími heildareigna sjóðsins ávallt vera lægri en eitt ár.

Fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða eru útvíkkaðar frá heimildum verðbréfasjóða í 59. gr. laga nr. 128/2011. Reglur sjóðsins fylgja þeim heimildum sem lögin kveða á um fyrir fjárfestingarsjóði að meginstefnu en takmarka eða þrengja í sumum atriðum heimildir sjóðsins til fjárfestinga frá viðmiðum laganna. Markmið sjóðsins er þó að hafa umtalsverðan sveigjanleika til þess að nýta heimildir þessar í þeim tilgangi að hámarka ávöxtun sjóðsins, að teknu tilliti til áhættu og markaðsaðstæðna hverju sinni, í samræmi við fjárfestingastefnu og markmið.

Innlán og víxlar

Sjóðurinn verður að lágmarki að fjárfesta 30% eigna sinna í bundnum innlánnum fjármálafyrirtækja. Sjóðurinn mun nýta heimild b. liðar 1. tl. 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011 um að geta bundið allt að 30% af eignum sjóðsins í innlánnum sama fjármálafyrirtækis.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta allt að 50% eigna sinna í víxlum útgefnum af fjármálafyrirtækjum en þó að hámarki 20% af eignum sínum í skráðum útgefnum sama útgefanda, sbr. a. lið 1. tl. 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011, og að hámarki 10% í óskráðum útgefnum eins útgefanda, sbr. 3. mgr. 59. gr. laganna.

Samanlögð fjárfesting fjárfestingarsjóðs í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærri en 40%, sbr. d. lið 1. tl. 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Traust verðbréf

Fjármálaeftirlitið hefur veitt sjóðnum heimild skv. 38. gr. laga nr. 128/2011 til að binda allt að 70% af eignum sjóðsins í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem útgefnir eru af íslenska ríkinu. Í slíkum tilvikum skulu fjárfestingar sjóðsins dreifast á að minnsta kosti sex mismunandi verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í einni og sömu verðbréfaútgáfu ekki nema hærri fjárhæð en sem svarar til 30% af eignum sjóðsins, í samræmi við ákvæði 38. gr. laga nr. 128/2011. Sjóðurinn mun jafnframt nýta heimild e. liðar 1. tl. 4. mgr. 59. gr. um heimild til að binda allt að 35% af eignum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem gefnir eru út af íslenska ríkinu.

Lántaka

Á grundvelli 6. mgr. 59. gr. laga 128/2011 er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs. Er heimildin til staðar til að mæta mögulegum óvæntum innlausnum.

Laust fé

Sjóðnum er heimilt, skv. 2. mgr. 31. gr. laga nr. 128/2011, að eiga til skamms tíma meira en 10% í reiðufé eða auðseljanlegum eignum séu markaðsaðstæður ekki heppilegar til fjárfestinga vegna fjár sem fengist hefur með sölu eignarhluta í sjóðnum eða vegna sölu á eignum sjóðsins. Framangreint fé er ekki hluti af fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Afleiður

Sjóðnum er ekki heimilt að nota afleiður sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni. Sjóðnum er heimilt að eiga endurhverf viðskipti með verðbréf og peningamarkaðsgerninga útgefnum af ríkissjóði og víxlum útgefnum af fjármálafyrirtækjum. Endurhverf viðskipti felast í því að leggja undirliggjandi eignir fram sem veð gegn því að fá laust fé og er tilgangurinn lausafjárstýring til að tryggja seljanleika hlutdeildarskírteinishafa. Mótaðili viðskiptanna eru fjármálafyrirtæki. Endurhverf viðskipti skulu ekki nema meira en 25% af eignum sjóðsins.

Sjóðnum er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af endurhverfum viðskiptum. Til grundvallar slíku mati skal m.a. taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og tíma sem það tekur að loka endurhverfum viðskiptum.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða skv. lögum nr. 128/2011. Í lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, er kveðið á um hámark fjárfestingar í einum útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Innlán fjármálafyrirtækja með 12 mánaða eða skemmri binditíma.	30 – 100%
--	-----------

Verðbréf og peningamarkaðsgerningar (svo sem skuldabréf og víxlar) sem gefnir eru út af ríkissjóði.	0 – 70%
Víxlar útgefnir af fjármálafyrirtækjum.	0 – 50%

f. GAMMA: GLOBAL Invest (GAMMA: GLOBAL)

GAMMA: GLOBAL er fjárfestingarsjóður og byggir starfsheimildir sínar á III. kafla laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði og hefur sem slíkur heimild til markaðssetningar á Íslandi en ekki í öðrum ríkjum innan Evrópska efnahagssvæðisins. Grunnmynt sjóðsins er EUR (evrur). Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að auka verðmæti eigenda sjóðsins með virkri stýringu fjármuna á erlendum fjármálamörkuðum að mestu leyti í gegnum fjárfestingar í erlendum sjóðum. Sjóðurinn hefur heimild til þess að nýta afleiður sem hluta af áhættustýringu og sem þátt í fjárfestingastefnu.

GAMMA: GLOBAL er fjárfestingarsjóður sem fjárfestir að mestu leyti í erlendum hlutdeildarskírteinum verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestastjóða, en hefur einnig heimildir til að fjárfesta beint í erlendum framseljanlegum verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, innlánnum fjármálafyrirtækja og afleiðum.

Fjárfestingarstefna og heimildir eru nánar útlistaðar í töflu hér að neðan.

Fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða eru útvíkkaðar frá heimildum verðbréfasjóða í 59. gr. laga nr. 128/2011. Reglur sjóðsins fylgja þeim heimildum sem löggin kveða á um fyrir fjárfestingarsjóði að meginstefnu en takmarka eða þrengja í sumum atriðum heimildir sjóðsins til fjárfestinga frá viðmiðum laganna. Markmið sjóðsins er þó að hafa umtalsverðan sveigjanleika til þess að nýta heimildir þessar í þeim tilgangi að hámarka ávöxtun sjóðsins, að teknu tilliti til áhættu og markaðsaðstæðna hverju sinni, í samræmi við fjárfestingastefnu og markmið.

Skráð verðbréf og nýútgefin verðbréf

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem hafa verið skráð eða tekin til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, eða uppfylla að öðru leyti skilyrði í 1. tl. 1. mgr. 30. gr. laga nr. 128/2011. Þó getur sjóðurinn að hámarki bundið 15% í erlendum hlutabréfum og að hámarki 15% í erlendum skráðum skuldabréfum eða peningamarkaðsgerningum.

Fjárfestingar í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu

Sjóðnum er heimilt, sbr. 2. mgr. 59. gr. laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði að fjárfesta í hlutdeildarskírteinum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu þ.e. verðbréfa- og fjárfestingarsjóðum, en þó að hámarki 20% í einstaka sjóði. Í öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu, þ.e. fagfjárfestastjóðum, má fjárfesta að hámarki 20% af eignum sjóðsins.

Samkvæmt fjárfestingastefnu sjóðsins er honum heimilt að binda að lágmarki 25% en að hámarki 75% í erlendum UCITS sjóðum og að lágmarki 0% en að hámarki 50% í erlendum AIF sjóðum (Alternative Investment Funds).

Fjárfesting í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum

Sjóðnum er heimilt, sbr. 3. mgr. 59. gr. laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði, að fjárfesta 30% af eignum sjóðsins í óskráðum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum. Fjárfesting í verðbréfum eins útgefanda má þó ekki fara yfir 10% af eignum fjárfestingarsjóðs.

Sjóðnum er þó ekki heimilt, samkvæmt fjárfestingarstefnu sinni, að binda meira en 15% með beinni fjárfestingu í óskráðum hlutabréfum, og ekki meira en 15% í óskráðum skuldabréfum og peningamarkaðsgerningum.

Takmörkun á fjárfestingu í einstökum útgefanda

Sjóðnum er heimilt, sbr. 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011 að binda allt að 20% af eignum sínum í verðbréfum og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda (sbr. þó lægri takmörkun fyrir óskráð hlutabréf). Þó er heimilt að binda allt að 35% af eignum sjóðs í skráðum verðbréfum í kauphöll og peningamarkaðsgerningum útgefnum af sama útgefanda enda sé fjárfesting yfir 20% aðeins í einum útgefanda.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 30% af eignum sjóðs í innlánnum sama fjármálafyrirtækis.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. c.-lið 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Sjóðnum er heimilt að binda allt að 35% af eignum sínum í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum og afleiðum útgefnum af sama útgefanda en þó er einungis heimilt að fjárfesta yfir 20% í bréfum frá einum útgefanda. Samanlögð fjárfesting í verðbréfum, peningamarkaðsgerningum, afleiðum og innlánnum sama útgefanda má aldrei verða hærra en 40%.

Ofangreindar takmarkanir er ekki hægt að leggja saman.

Skortsala

Sjóðurinn hefur heimild, sbr. 7. mgr. 59. gr. laga um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði, til skortsölu á skráðum verðbréfum. Metið hámarkstap af viðskiptum með verðbréf sem fjárfestingarsjóður hefur ekki ráðstöfunarrétt yfir skal ekki nema meiru en 20% af endurmetnu innra virði sjóðsins.

Lántaka

Á grundvelli 6. mgr. 59. gr. laga 128/2011 er heimilt að taka að láni til skamms tíma allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.

Laust fé

Sjóðnum er heimilt, skv. 2. mgr. 31. gr. laga nr. 128/2011, að eiga til skamms tíma laust fé séu markaðsaðstæður ekki heppilegar til fjárfestinga vegna fjár sem fengist hefur með sölu eignarhluta í sjóðnum eða vegna sölu á eignum sjóðsins. Framangreint fé er ekki hluti af fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Afleiður

Sjóðnum er heimilt að nota afleiður bæði sem hluta af áhættustýringu, til að draga úr áhættu eða að minnka kostnað, og sem hluta af fjárfestingarstefnu sinni.

Sjóðnum er bæði heimilt að eiga viðskipti með skráðar sem óskráðar afleiður enda sé hægt að reikna verðmæti slíkra samninga daglega og einnig skal vera hægt að eiga viðskipti með slíka samninga á líftíma samningsins.

Fjárfestingarsjóði er ávallt skylt að eiga hæfilegar og nægjanlega verðmætar eignir á móti metnu hámarkstapi af afleiðu. Til grundvallar slíku mati skal m.a. taka mið af verðmæti undirliggjandi eigna, mótaðilaáhættu, ytri aðstæðum á fjármálamörkuðum og tíma til að loka afleiðu.

Metið hámarkstap af afleiðum má að hámarki nema 60% af hreinni eign sjóðsins og getur því heildaráhætta fjárfestingarsjóðsins numið 160% af hreinum eignum samkvæmt því.

Auk þess hefur sjóðurinn heimild til lántöku á grundvelli 6. mgr. 59. gr laga 128/2011 og getur því heildaráhætta, ef lántökuheimild er einnig nýtt, verið allt að 185% af af hreinni eign sjóðsins.

Viðmið afleiðna sem sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta í eru auk fjármálagerninga sem falla undir fjárfestingaheimildir sjóðsins; verðbréfavísitölur, vextir og verðtrygging, og gengi erlendra gjaldmiðla að því marki sem slíkir samningar eru heimilir að lögum á hverjum tíma.

Fjárfestingar sjóðsins í afleiðum skulu taka mið af stefnu sjóðsins og heimildum til þess að fjárfesta í einstökum tegundum fjármálagerninga, og takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda eða tiltekinni útgáfu.

Mótaðilaáhætta sjóðsins er takmörkuð með því að sjóðnum er aðeins heimilt að binda allt að 10% af eignum sjóðs í viðskiptum við sama aðila með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, sbr. c.-lið 4. mgr. 59. gr. laga nr. 128/2011.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í valréttarsamningum (kaup- og söluréttir), skiptasamningum, framvirkum samningum.

Sundurliðun fjárfestingarheimilda

Fjárfestingarheimildir sjóðsins takmarkast við sundurliðun fjárfestinga skv. neðangreindri töflu og fjárfestingarheimildir fjárfestingarsjóða skv. lögum nr. 128/2011. Í lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestastjóði, er nánar kveðið á um hámark fjárfestingar í einum útgefanda.

Með skipulögðum verðbréfamarkaði, sem sjóðnum er heimilt að fjárfesta á, er átt við skipulegan verðbréfamarkað samkvæmt gildandi lögum hverju sinni.

Neðangreind tafla sýnir heimildir sjóðsins til fjárfestinga í einstökum tegundum fjármálagerninga og miðast við hlutfall af heildareignum sjóðsins á hverjum tíma. Athuga ber að ekki er hægt að leggja saman allar neðangreindar heimildir og er vísað í umfjöllun í útboðslýsingu þessari um takmörkun fjárfestinga í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhattu þegar um er að ræða afleiður í einum útgefanda og vegna mótaðilaáhattu þegar um er að ræða afleiður.

1. Hlutdeildarskírteini UCITS sjóða.	25 – 75%
2. Hlutdeildarskírteini AIF sjóða.	0 – 50%
3. Hlutdeildarskírteini fagfjárfestastjóða.	0 – 20%
4. Erlend skuldabréf /peningamarkaðsgerningar, skráð eða óskráð.	0 – 15%
5. Erlend hlutabréf, skráð eða óskráð.	0 – 15%
6. Innlán	0 – 30%
7. Afleiður	0 – 60%

g. Reglur sjóðsins um áhættustýringu og áhættuviðmið

Áhættueftirlit sjóðsins er á forræði áhættustjóra rekstrarfélagsins. Áhættustjóri hefur eftirlit með fjárfestingum sjóðsins. Áhættustjóri starfar með sjóðstjóra auk þess að gefa skýrslu til framkvæmdastjóra og stjórnar um stöður og frávik frá fjárfestinaheimildum. Hann ber einnig ábyrgð á útreikningi á áhættumælikvörðum sjóða sem birtir eru á upplýsingabloðum þeim sem GAMMA gefur út um einstaka sjóði.

Sjóðnum er heimilt að úthýsa eftirliti með áhættu sjóðsins. Hefur T Plús hf. samkvæmt útvistunarsamningi einnig eftirlit með útreikningi gengis sjóðsins og því að fjárfestingar séu innan heimilda laga og fjárfestingarstefnu.

Ekki er heimilt að skuldbinda sjóðinn með afleiðusamningum umfram eigið fé.

Markaðsáhætta sjóðsins á hverjum tíma má ekki vera umfram tvö staðalfrávik eigna í stýringu, mælt miðað við sex mánaða söguleg gögn, reiknað út frá öllum eignum sjóðsins á hverjum tíma (þ.m.t. afleiðusamningnum).

Leitast skal við að lágmarka mótaðilaáhættu þannig að afleiðusamningar séu gerðir upp vikulega hið minnsta, þ.e. að markaðsvirði samninga sé gert upp á þeim tíma.

h. Sameiginlegar reglur sjóðsdeilda

Fjárfestingar þurfa að vera í samræmi við 59. gr. laga nr. 128/2011 þar sem kveðið er á um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða. Er sjóðstjórum óheimilt að víkja frá þeim reglum sem þar koma fram.

Auk þess gilda eftirfarandi reglur um fjárfestingar sjóðsdeilda Fjárfestingarsjóðsins:

1. Fjárfestingarsjóðurinn hefur heimild Fjármálaeftirlitsins til að fjárfesta auknu hlutfalli af eignum sjóðsdeilda í ríkistryggðum verðbréfum, skv. 38. gr. laga nr. 128/2011 og á sú heimild við um ríkistryggð verðbréf, enda sé það samrýmanlegt hagsmunum eigenda hlutdeildarskírteina. Heimild hvorrar sjóðsdeildar takmarkast að þessu leyti af fjárfestingastefnu hvorrar sjóðsdeildar þannig að GAMMA: TRF getur átt allt að 80% af eignum sínum í traustum verðbréfum, GAMMA: EQF allt að 75%, GAMMA: CRF allt að 50%, GAMMA: CBF allt að 50% og GAMMA: LIQUID allt að 70%.
2. Ef sjóðurinn fjárfestir umfram 35% í ríkistryggðum bréfum samkvæmt heimild í 38. gr. laga nr. 128/2011, skal dreifa fjárfestingum á sex verðbréfaútgáfur og má fjárfesting í hverri um sig nema að hámarki 30%.
3. Sjóðsdeildum er óheimilt að fjárfesta í hrávörum eða heimildarskírteinum fyrir þeim.
4. Sjóðsdeildir mega eiga reiðufé eða auðseljanlegar eignir til skamms tíma, en þó ekki umfram 10% nema það sé til hagsbóta fyrir hlutdeildarskírteinishafa. Slíkar eignir eru þó ekki hluti af fjárfestingarstefnu þeirra.
5. Sjóðsdeildum er heimilt án takmarkana að yfirtaka eignir til að tryggja fullnustu kröfu sbr. 1. mgr. 32. gr. laganna. Eignirnar skulu seldar jafnskjótt og það er talið hagkvæmt og eigi síðar en innan níu mánaða frá yfirtöku eignanna. Leita þarf samþykkis fjármálaeftirlitsins til þess að framlengja umræddan frest. Sjóðsdeildum er óheimilt að veita lán eða ganga í ábyrgð fyrir aðra. Þó er heimilt að veita verðbréfalán sem hluta af eðlilegri áhættustýringu.
6. Á grundvelli 6. mgr. 59. gr. laga 128/2011 er sjóðsdeildum Fjárfestingarsjóðsins heimilt að taka að láni allt að 25% af verðmæti eigna sjóðs.

Stjórn GAMMA Capital Management hf. getur að fengnum tillögum sjóðsstjóra eða að eigin frumkvæði breytt fjárfestingarstefnu sjóðsdeildar hvenær sem er. Breytingin öðlast hins vegar ekki gildir fyrr en að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins.

Reglur sjóðsins setja rammann sem honum ber að starfa eftir. Reglur sjóðsins geta aldrei vikið frá heimildum laga.

4. gr. Vörslufyrirtæki sjóðsins

Vörslufyrirtæki Fjárfestingarsjóðs GAMMA heitir T Plús hf. T Plús hf. er hlutafélag sem starfar samkvæmt lögum um hlutafélög, nr. 2/1995, og lögum um fjármálafyrirtæki, nr. 161/2002. GAMMA Capital Management hf. er óheimilt að skipta um vörslufyrirtæki nema að fengnu samþykki Fjármálaeftirlitsins.

Hlutverk vörslufélags er m.a. umsjá og varðveisla fjármálagerninga sjóðsdeilda og eftirlit.

Samkvæmt 20. gr. laga nr. 128/2011 skal umsjá og varðveisla fjármálagerninga sjóðs falin vörslufyrirtæki sem hlotið hefur viðurkenningu Fjármálaeftirlitsins. Fjármunum sjóðsins skal haldið aðgreindum frá fjármunum vörslufyrirtækis. Vörslufyrirtæki skal:

1. tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn og ógilding hlutdeildarskírteina sjóðsins fari samkvæmt lögum og reglum hlutaðeigandi aðila,
2. tryggja að innlausnarvirði hlutdeildarskírteina sé reiknað í samræmi við lög og reglur hlutaðeigandi aðila,
3. framfylgja fyrirmælum rekstrarfélags nema þau séu í andstöðu við lög og samþykktir hlutaðeigandi aðila
4. tryggja að í viðskiptum með eignir sjóðsins sé endurgjald fyrir þær innt af hendi innan eðlilegra tímamarka,
5. tryggja að tekjum sjóðsins sé ráðstafað í samræmi við lög og reglur hans.

Vörslufyrirtæki ber ábyrgð gagnvart rekstrarfélagi og eigendum hlutdeildarskírteina vegna tjóns sem þeir kunna að verða fyrir og rekja má til ásetnings eða gáleysis starfsmanna vörslufyrirtækis við framkvæmd verkefna þess skv. 22. gr. laga nr. 128/2011.

5. gr. Þóknun og kostnaður

GAMMA Capital Management hf. annast daglegan rekstur Fjárfestingarsjóðs GAMMA og umsýslu eigna hans og sjóðsdeildar hans í samræmi við ákvarðanir stjórnar GAMMA Capital Management hf. Fjárfestingarsjóður GAMMA greiðir GAMMA Capital Management hf. umsýsluþóknun fyrir rekstur sjóðanna. Umsýsluþóknunin er ákveðið hlutfall af eignum sjóðanna en hlutfallið er mismunandi eftir sjóðum og sjóðsdeildum. Umsýsluþóknunin er greidd GAMMA Capital Management hf. til að standa straum af umsýslu ýmiss konar. Umsýsluþóknunin reiknast af markaðsverðmæti eigna. Í töflunni hér fyrir neðan má sjá hver umsýslulaun sjóðsdeildanna eru. Breytingar sem gerður eru á þóknun skulu kynntar hlutdeildarskírteinishöfum.

Sjóðsdeild	Tegund	Umsýslu- þóknun	Gengis- munur	Upphafsbóknun	Árangurs- tenging
GAMMA: TRF	Fjárfestingar-sjóður	1,00%	0,00%	0,50%	10%
GAMMA: EQF	Fjárfestingar-sjóður	1,50%	0,90%	0,00%	0%
GAMMA: CRF	Fjárfestingar-sjóður	1,00%	1,50%	0,00%	0%
GAMMA: CBF	Fjárfestingar-sjóður	0,90%	0,90%	0,00%	0%
GAMMA: LIQUID	Fjárfestingar-sjóður	0,40%	0,00%	0,00%	0%

GAMMA: GLOBAL INVEST	Fjárfestingar-sjóður	1,50%	1,00%	0,00%	0%
----------------------	----------------------	-------	-------	-------	----

Umsýsluþóknun skal að hámarki vera 2,00% á ári af eignum sjóðsins í öllum sjóðsdeildum en er nú samkvæmt ofangreindri töflu.

Ekki er reiknað sérstakt kaupgengi eða sölugengi á hlutdeildarskírteinum í sjóðsdeildunum heldur er reiknað sérstakt innlausnarverð, gengi sjóðsdeilda, sem er birt einu sinni á dag. Hins vegar er gengismunur á innlausnarverðinu sem er mismunandi á milli sjóðsdeilda sbr. töflu að ofan. Gengismunur þ.e. munur á kaup- og sölugengi getur verið að hámarki 2,00% af verðmæti hreinnar eignar á hverja einingu en er nú skv. töflu að ofan.

Á heimasíðu GAMMA Capital Management hf., www.gamma.is er að finna upplýsingar um innlausnarverð sjóðsdeildanna.

Við kaup á hlutdeildarskírteini í sjóðsdeild GAMMA: TRF er tekin upphafsþóknun að hámarki 2,00% en er 0,50% á útgáfudegi þessara reglna.

Við sölu á hlutdeildarskírteinum er ekki tekin sölubóknun eða innlausnargjald.

Við yfirfærslu á milli sjóðsdeilda innan Fjárfestingarsjóðsins eða annarra sjóða sem GAMMA Capital Management hf. rekur, er ekki tekið sérstakt gjald.

Hér eru ekki meðtaldar þóknunir sem söluaðilar hlutdeildarskírteina í sjóðnum kunna að áskilja sér og renna beint til viðkomandi söluaðila og eru rekstrarfélaginu og sjóðnum óviðkomandi.

Í umsjónarlaunum er hvorki innifalinn beinn útlagður kostnaður vegna rekstrar Fjárfestingarsjóðs GAMMA né kostnaður vegna Fjármálaeftirlits. Rekstrarfélagið endurkrefur Fjárfestingarsjóði um beinan útlagðan kostnað sem tengist starfsrækslu sjóðsins, nema reglur sjóðs kveði á um annað. Eftirfarandi kostnaðarliðir eru samkvæmt ofangreindu bornir af sjóðnum (upptalningin er ekki tæmandi):

- Lögræðiþjónusta sem tengist starfsemi sjóðsins
- Þóknun vörslufyrirtækis
- Endurskoðun vegna sjóðsins
- Útgjöld vegna Fjármálaeftirlits, svo sem gjöld sem greiða vegna fjármálaeftirlits og útlagður kostnaður vegna athugana og fyrirspurna eftirlitsaðila
- Áskriftir að verðbréfavísitölum, og sambærileg aðkeypt þjónusta
- Prentun útboðslýsinga, ársreikninga, og kynningarefnis
- Hugbúnaður sem nýttur er fyrir starfrækslu sjóða
- Fjármálakerfi, önnur en eignarstýringarkerfi
- Kynningarstarfsemi

Árangurstengd þóknun

Í sjóðsdeild GAMMA: TRF áskilur GAMMA Capital Management hf. sér árangurstengda þóknun sem reiknast af daglegri ávöxtun sjóðsins umfram tiltekið viðmið og nemur alls 10%. Nánar tiltekið reiknast þóknunin af mismun hreinnar eignar í upphafi og lok dags að teknu tilliti til: a) kaupa og innlausna í sjóðnum og b) viðmiðs um ávöxtun.

Árangurstenging reiknast út með eftirfarandi hætti af daglegri ávöxtun (ávöxtun getur þó ekki verið neikvæð):

$$\text{Árangur}_t = ((\text{NAV}_t - \text{NAV}_{t-1}) - (\text{Viðmið}_t - \text{Viðmið}_{t-1}))$$

Ef $NAV_t > Viðmið_t$ þá er árangurstenging = $10\% * \text{Árangur}_t * \text{útgefin skírteini}_t$

Viðmið er uppreiknað á Depo vöxtum seðlabankans.

Depo-Vextir eru vextir á viðskiptareikningum innlánsstofnana sem eru birtir og ákveðnir af Seðlabanka Íslands. (Bloomberg: SELDEPO <Index>). Viðmiðið er reiknað með sama hætti og áfallnir vextir á skuldabréf, þ.e. gengi sjóðsins er vaxtareiknað á hverjum uppreikningsdegi með Depo vöxtum Seðlabanka Íslands hvern dag og er upphafsgildi viðmiðs það sama og upphagsgengi sjóðsins þ.e. 100,00.

Árangurstengd þóknun er þannig færð til skuldar daglega, en er hins vegar einungis gerð upp í lok hvers ársfjórðungs.

Árangurstengd þóknun reiknast þó ekki af daglegri ávöxtun ef gengi sjóðsins er undir hæsta gengi sjóðsins (e. high watermark). „High water mark“ er gengi sjóðsins á þeim degi sem síðasta útgreiðsla árangursþóknunar miðast við, nema gengi sjóðsins sé lægra en við stofnun hans og er þá miðað við upphaflegt gengi sjóðsins sem „high water mark“.

Virði sjóðsins er reiknað daglega með tilliti til árangursþóknunar sem rekstrarfélagið á tilkall til samkvæmt framangreindu. Einn tíundi (10%) af uppsafnaðri ávöxtun umfram viðmið, þ.e. er árangurstengingin umfram „high water mark“, er dregin frá virði sjóðsins (Net Asset Valur eða NAV). NAV, leiðrétt fyrir árangurstengingu, er hér nefnt ANAV (Adjusted Net Asset Value). Dagleg ávöxtun og gengi miðast við eftirfarandi:

$$\text{Ávöxtun} = (ANAV_t - ANAV_{t-1}) / (ANAV_{t-1})$$

Árangursþóknun er reiknuð af rekstarfélaginu og T Plús hf. Ytri endurskoðandi rekstrarfélagsins staðfestir reikniðferðir og útreikninga.

Sjóðsdeild	Hlutdeild í ávöxtun umfram viðmið
GAMMA: TRF	10%
GAMMA: EQF	0%
GAMMA: CRF	0%
GAMMA: CBF	0%
GAMMA: LIQUID	0%
GAMMA: GLOBAL INVEST	0%

6. gr.

Markaðssetning

Fjárfestingarsjóður GAMMA er fjárfestingarsjóður og byggir starfsheimildir sínar á III. kafla laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði, og hefur sem slíkur heimild til markaðssetningar á Íslandi, en ekki í öðrum ríkjum innan Evrópska efnahagssvæðisins.

7. gr.

Útgáfa hlutdeildarskírteina og innlausn þeirra

Allir, sem eiga hlutdeild að sjóðnum, eiga sama rétt til eigna og tekna hans í hlutfalli við eign sína. Hlutdeildarskírteini verða gefin út af GAMMA Capital Management hf. til þeirra sem fá sjóðnum fjármuni til ávöxtunar og óska eftir því. Hlutdeildarskírteini verða send þeim sem þess óska í ábyrgðarpósti eigi síðar en 30 dögum eftir að kaupin eiga sér stað og söluaðili hefur gefið út kvittun.

Heimilt er að gefa hlutdeildarskírteinin út sem rafbréf. Verði hlutdeildarskírteinin gefin út sem rafbréf gilda um útgáfuna lög nr. 131/1997, um rafræna eignarskráningu verðbréfa.

Hlutdeildarskírteini sjóðsins verða einungis seld gegn staðgreiðslu kaupverðs. Eignarhlutdeild í sjóðinum skal seld eða innleyst að kröfu eigenda á því kaupgengi sem gildir í dagslok á innlausnardegi. Heimilt er að fresta innlausn hlutdeildarskírteina, mæli sérstakar ástæður með því og hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina krefjast þess, enda séu skilyrði laga nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestingsjóði, uppfyllt.

Innlausnarverð sjóðsins er reiknað og birt daglega í lok dagsins. Ekki er birt sérstakt kaupgengi eða sölugengi heldur er reiknað innlausnarverð sjóðsdeilda einu sinni á dag í lok dagsins. Gengismunur sjóðsdeildanna ákvarðar síðan nákvæmlega hvert sölu- og kaupgengi sjóðsins er á hverjum tíma.

Þegar viðskiptavinur leggur fram beiðni um kaup í sjóðnum fer það eftir því hvenær dagsins beiðnin berst hvort viðskiptavinur fær gengi þess viðskiptadags eða gengi næsta viðskiptadags. Þegar viðskiptavinur kaupir í sjóðnum greiðir hann það sölugengi sem gildir þegar viðskiptin eru framkvæmd.

Þegar viðskiptavinur leggur fram beiðni um innlausn fer það eftir því hvenær dagsins beiðnin berst hvort viðskiptavinur fær gengi þess viðskiptadags eða gengi næsta viðskiptadags. Þegar viðskiptavinur innleysir þá selur hann á því innlausnargengi sem gildir þegar viðskiptin eru framkvæmd.

Berist beiðni um viðskipti með hlutdeildarskírteini sjóðsins eftir kl. 14.00 telst hún móttokin næsta viðskiptadag.

Við innlausn þá greiðir sjóðurinn hlutdeildarskírteinishafa úr sjóðum sínum. Þurfi sjóðurinn að selja eignir til að mæta innlausn eru viðskiptin framkvæmd án tafar.

Uppgjörsreglur í Kauphöllum OMX er T + 2, þ.e. uppgjör viðskipta er tveimur viðskiptadögum eftir að viðskiptin fara fram í Kauphöllinni. Uppgjörsreglur sjóðsdeilda Fjárfestingarsjóðs GAMMA eru eftirfarandi:

Sjóðsdeild	Uppgjörsregla
GAMMA: TRF	T + 2
GAMMA: EQF	T + 2
GAMMA: CRF	T + 3
GAMMA: CBF	T + 2
GAMMA: LIQUID	T + 1
GAMMA: GLOBAL INVEST	T + 3

8. gr.

Ráðstöfun arðs og annars hagnaðar

Arður, vaxtatekjur og aðrar tekjur sem kunna að myndast af fjármálagerningum og öðrum eignum í eigu sjóðsdeildar verður ráðstafað til endurfjárfestinga og þ.a.l. bætt við höfuðstól sjóðsdeildarinnar.

9. gr.

Útreikningur á innlausnarvirði hlutar

Innlausnarvirði hlutdeildarskírteina í sjóðunum er markaðsvirði samanlagðra eigna þeirra að frádregnum skuldum við innlausn, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýslu- og stjórnunarkostnaði, innheimtukostnaði og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum, deilt niður á heildarfjölda útgefinna og óinnleysta hlutdeildarskírteina. Um útreikning á innlausnarvirði og mat á markaðsvirði eigna fer að öðru leyti skv. gildandi reglugerð á hverjum tíma.

10. gr.

Um samruna Fjárfestingarsjóðs eða sjóðsdeildar

Stjórn GAMMA Capital Management hf. tekur ákvörðun um hvers konar samruna eða sameiningu sjóðsins við annan fjárfestingarsjóð eða einstakra sjóðsdeilda hans innan Fjárfestingarsjóðs GAMMA. Stjórnin skal gæta þess í allri framkvæmd að hagsmunir eigenda hlutdeildarskírteina sjóðsdeilda séu ávallt hafðir í fyrirrúmi og kalla til óháðan aðila til að fara yfir og leggja mat á samrunan og þau kjör sem eigendum hlutdeildarskírteina standa til boða varðandi hlutdeild í sameinuðum sjóði.

Við sameiningu sjóðsdeildar við aðra sjóðsdeild skulu eigendur hlutdeildarskírteina fá einingar í sameinaðri sjóðsdeild í hlutfalli við eign sína og eigendum tilkynnt um sameininguna. Ef eigendur hlutdeildarskírteina eru ekki sáttir við ákvörðun stjórnar GAMMA Capital Management hf. geta þeir farið fram á að eign sín verði innleyst og fengið andvirðið greitt samkvæmt reglum viðkomandi sjóðsdeildar.

Tilkynna skal eigendum hlutdeildarskírteina bréflega um samruna sjóðsins og skal tilkynningin innihalda skilmála samruna og gildistöku breytinga.

Hlutdeildarskírteinishafar hafa 3 vikna frest til þess að taka afstöðu til breytinganna og skulu þeir eiga rétt á að innleysa hlutdeildarskírteini sín innan þess tíma óski þeir þess.

Fara skal með tillögur um hvers konar samruna eða sameiningu sjóðsins eða sjóðsdeilda sem um breytingar á reglum þessum, sbr. 12. gr.

11. gr.

Um slit Fjárfestingarsjóðs eða sjóðsdeildar

Stjórn GAMMA Capital Management hf. tekur ákvörðun um slit sjóðsins eða einstakra sjóðsdeilda hans. Ástæður sem gætu legið að baki slíkri ákvörðun er t.d. ef stærð sjóðsdeildar fer undir lögbundna lágmarksfjárhæð eða ef markaðsaðstæður eru á þann veg að hagsmunir hlutdeildarskírteinishafa eru best varðir með því að slíta sjóðnum.

Tilkynna skal eigendum hlutdeildarskírteina bréflega um slit sjóðsins eða sjóðsdeilda og skal tilkynningin innihalda skilmála slitanna og gildistöku breytinga.

Rekstrarfélag sjóðsins skal koma eignum sjóðsins í verð með hagsmuni hlutdeildarskírteinishafa í fyrirrúmi og deila niður hreinum afrakstri af slíkum slitum, að frádregnum öllum kostnaði þeim tengdum, á hlutdeildarskírteinishafa í réttu hlutfalli við fjölda eininga í eigu þeirra. Rekstrarfélaginu er heimilt að deila niður eignum sjóðsins í heild eða að hluta til með framsali á verðbréfum til hlutdeildarskírteinishafa, á sanngjarnan hátt. Endurskoðandi sjóðsins skal staðfesta skiptingu eignanna. Afrakstur uppgjörss sjóðsins sem enn er ógreiddur eftir lok skiptameðferðar, skal falinn rekstrarfélaginu til vörslu um sex mánaða tíma. Við lok þessa tímabliðs skulu eignir sem ekki hefur verið gerð krafa til faldar vörslufyrirtæki sjóðsins.

Fara skal með tillögur um slit Fjárfestingarsjóðs GAMMA eða sjóðsdeilda sem um breytingar á reglum þessum, sbr. 12. gr.

12. gr.

Breytingar á reglum sjóðsins

Stjórn GAMMA Capital Management hf. getur að fengnum tillögum sjóðsstjóra eða að eigin frumkvæði breytt reglum þessum hvenær sem er. Breytingin öðlast hins vegar ekki gildi fyrr en að fenginni staðfestingu Fjármálaeftirlitsins. Breytingarnar skulu tilkynntar í Lögbirtingarblaðinu að frumkvæði Fjármálaeftirlitsins.

GAMMA Capital Management hf. skal tilkynna eigendum hlutdeildarskírteina fjárfestingarsjóðsins um hverja breytingu á reglum sjóðsins. Fjármálaeftirlitinu er heimilt að veita undanþágu frá þessu ákvæði.

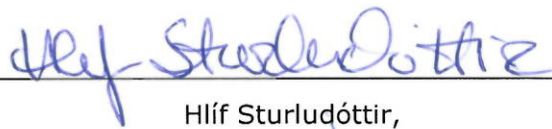
13. gr. Upplýsingar

GAMMA Capital Management hf. skal birta endurskoðaðan ársreikning og árshlutareikning fyrir félagið, sem inniheldur sérgreindar upplýsingar um sjóðsdeildir Fjárfestingarsjóðs GAMMA í samræmi við gildandi lög og reglur á hverjum tíma. Jafnframt skal gefa út útboðslýsingu og útdrátt úr útboðslýsingu þar sem komi fram nauðsynlegar upplýsingar til að fjárfestum sé kleift að meta kosti fjárfestinga í Fjárfestingarsjóði GAMMA í samræmi við gildandi lög og reglur á hverjum tíma.

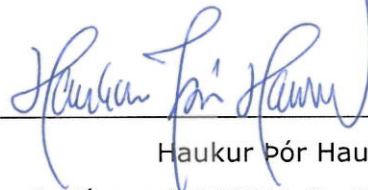
Reykjavík 29. maí 2017



Gísli Hauksson,
stjórnarformaður GAMMA Capital Management hf.



Hlíf Sturludóttir,
meðstjórnandi GAMMA Capital Management hf.



Haukur Þór Hauksson,
meðstjórnandi GAMMA Capital Management hf.



Valdimar Ármann,
forstjóri