

Gengi
113,90

Gengismunur
0,0%

Umsýslubóknun
0,4%

Meðallíftími [ár]
0,4

Stærð
6,1 milljarðar

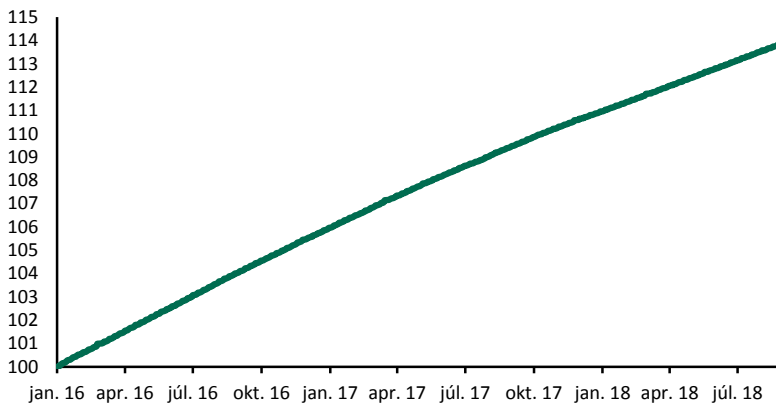
GAMMA: LIQUID

GAMMA: LIQUID er fjárfestingarsjóður sem hefur það markmið að skila ávöxtun í samræmi við skammtímavaxtastig á íslenskum markaði og er líftími sjóðsins ávallt styttri en 1 ár. Sjóðurinn hentar sérlega vel til lausafjárstyringar fyrir bæði almenna fjárfesta og fagfjárfesta.

Sjóðurinn fjárfestir í innlánum og bankavíxlum fjármálayfirtækja, að hámarki 40% pr mótaðila, og mega bankavíxlar að hámarki vera 50% af stærð sjóðs og að hámarki 20% í hverjum útgefanda. Einnig er heimilt að fjárfesta í vel tryggðum skuldabréfum og víxlum útgefnum af ríkissjóði.

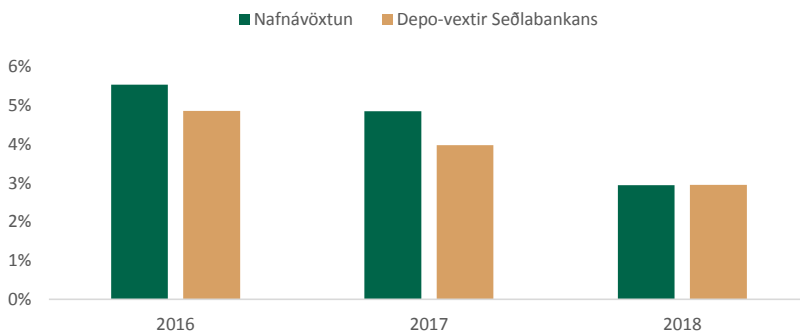
Sjóðurinn beitir virkri stýringu með þeirri aðferðafræði sem GAMMA hefur þróað og notað við stýringu annarra skuldabréfasjóða. Árleg umsýslubóknun er 0,40% og enginn kostnaður er við kaup eða sölu og enginn munur er á kaup- og sölugengi.

Gengisþróun



*Söguleg ávöxtun gefur ekki vísbendingu um framtíðarávöxtun

Söguleg ávöxtun



Fjárfestingarviðmið

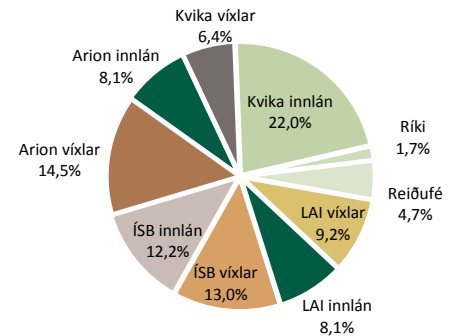
Innlán:.....30-100%
Ríkisbréf/víxlar:.....0-70%
Bankavíxlar:.....0-50%

Helstu upplýsingar

Rekstrarform:	Fjárfestingarsjóður
Gjaldmiðill:	ISK
Lágmarksupphæð:	10þ. kr.
Sölutímabil:	Viðskiptadagar fyrir kl.14:00
Gengisuppreikningur:	Daglega í lok dags
Skráning:	Rafrænt hjá Verðbréfaskr.
Verðtryggt:	0,0%
*90 daga flókt:	0,2%
Boðaður meðallíftími:	Undir einu ári
Rekstraraðili:	GAMMA
Vörsluaðili:	T plús
Stofnár:	2016
ISIN kóði:	IS0000026714
Bloomberg auðkenni:	GAMLIQI
LEI númer:	254900H01W0B2606E572

*Sveiflur í ávöxtun síðustu 90 daga

Eignaskipting



10 stærstu eignir

1. KVIKA - 22%
2. ISLANDSBANKI - 12%
3. ARION BANKI - 8%
4. LANDSBANKINN - 8%
5. KVB 19 0321 - 6%
6. ARION 190220 - 6%
7. LBANK CB 19 - 5%
8. ISLA 19 0312 - 5%
9. ISK - 5%
10. LBANK 181112 - 4%

Árangur sjóðs

	Heildar- ávöxtun	Árleg nafnávöxtun	Árleg raunávöxtun
1 ár	4,0%	4,0%	1,3%
2 ár	9,4%	4,6%	2,3%
FS*	13,9%	5,0%	2,8%

*Frá stofnun

Söguleg ávöxtun gefur ekki vísbendingu um framtíðarávöxtun.

GAMMA Capital Management

Reykjavík
Garðastræti 37, 101 Reykjavík
Sími: 519 3300
gamma@gamma.is



London
25 Upper Brook Street, Mayfair,
London W1K7QD
Sími: +44 (0) 207 429 2200
gcm@gcm.co.uk



Sýn sjóðsstjóra

GAMMA: LIQUID hækkaði um 0,3% í september og hefur hækkað um 4,0% síðastliðið ár. Líftími sjóðsins u.þ.b. 4,7 mánuðir og meðalávöxtunarkrafa eigna sjóðsins er nú um 4,40% (fyrir þóknun).

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

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

Áhætta

Ýmis áhætta felst í fjárfestingu í fjárfestingarsjóði. Ber þar helst að geta vaxta-, lausafjár- og mótaðilaáhættu sem mynda óvissu um framtíðar framvindu á verðbréfamarkaði. Vaxta- og lausafjáráhætta er takmörkuð hjá GAMMA: LIQUID þar sem líftími sjóðsins er ávallt undir einu ári. Mótaðilaáhætta í ríkistryggðum bréfum er takmörkuð en mótaðilaáhætta fylgir fjárfestingu í innlánnum og bankavíxlum. Sú áhætta er takmörkuð að því leyti að innlán eru dreifð á milli innlánsstofnanna, bæði með tilliti til tímalengdar og stærðar. Nánari upplýsingar um áhættu sjóða má nálgast á heimasíðu GAMMA, www.gamma.is.

Um GAMMA og sjóðsstjóra

GAMMA Capital Management hf. [GAMMA] er rekstrarfélag verðbréfasjóða samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármálaframtækni og starfar undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins. GAMMA var stofnað í júní 2008 og er með um 140 milljarða króna í stýringu fyrir lífeyrissjóði, tryggingafélag, fyrirtæki og einstaklinga.

Sjóðsstjóri er Valdimar Ármann, hagfræðingur og fjármálaverkfræðingur. Áður starfaði hann hjá ABN AMRO í London við verðbólguutengdar afurðir frá 2003-2006 og síðan í New York frá 2006-2008 hjá sama banka, og síðast hjá Royal Bank of Scotland sem Vice President, Head of Inflation Structuring USA. Valdimar starfaði árin 2000-2002 hjá Búnaðarbankanum í afleiðum og gjaldeyrisviðskiptum. Valdimar er einnig aðjúnkt við Háskóla Íslands og kennir hann nú m.a. námskeiðið Skuldabréf í meistaranámi í fjármálahagfræði. Valdimar hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum í London, New York og á Íslandi.

Helstu atriði

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

Helstu áhættuþættir

- Mótaðilaáhætta:** Lítil
- Lausafjáráhætta:** Lítil
- Vaxtaáhætta:** Lítil

Skuldabréfateymi

Valdimar Ármann valdimar@gamma.is	Sjóðsstjóri s: 519 3304
--------------------------------------	----------------------------

Agnar T. Möller agnar@gamma.is	s: 519 3302
-----------------------------------	-------------

Guðmundur Björnsson mummi@gamma.is	s: 519 3303
---------------------------------------	-------------