

Fjárfestingarsjóðir  
GAMMA Capital Management hf.

Árshlutareikningur 30. júní 2018

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2018

	Skýr.	GAMMA: Total Return Fund 2018	GAMMA: Equity Fund 2018	GAMMA: Credit Fund 2018	GAMMA: Covered Bond Fund 2018	GAMMA: Liquid Fund 2018	Samtals 2018	Samtals 2017
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgj.)</b>								
Arður .....		21.827	42.354	0	0	0	64.182	82.268
Vextir .....		28.835	1.678	295.037	18.009	167.989	511.547	539.525
Verðbætur .....		3.216	0	39.532	20.430	0	63.177	89.824
	1	<u>53.878</u>	<u>44.032</u>	<u>334.568</u>	<u>38.439</u>	<u>167.989</u>	<u>638.906</u>	<u>711.617</u>
<b>Rekstrargjöld</b>								
Vörslubóknun .....	2	16.504	20.183	51.747	9.885	15.216	113.535	115.693
Árangurstengd bóknun .....		0	0	0	0	0	0	3.206
Aðrar bóknanir .....		1.741	34.238	409	4	852	37.244	38.263
Vaxtagjöld og verðbætur .....		2.278	0	0	0	0	2.278	1.561
Önnur gjöld og kostnaður .....		15.343	4.439	23.581	6.018	47	49.427	61.352
		<u>35.866</u>	<u>58.860</u>	<u>75.737</u>	<u>15.907</u>	<u>16.115</u>	<u>202.484</u>	<u>220.075</u>
<b>Hreinar tekjur .....</b>		18.013	( 14.827)	258.831	22.532	151.874	436.422	491.542
Innleystur hagn. (tap) af fjárfest. ....		( 19.490)	( 2.371)	14.450	16.258	( 15.267)	( 6.421)	-
Óinnleystur hagn. (tap) af fjárfest. ...		3.296	( 8.434)	26.610	( 10.524)	12.044	22.991	-
Gengisbreyting .....		( 16.194)	( 10.805)	41.060	5.734	( 3.224)	16.570	385.778
<b>Afkoma tímabilsins .....</b>		<u>1.819</u>	<u>( 25.633)</u>	<u>299.891</u>	<u>28.265</u>	<u>148.650</u>	<u>452.992</u>	<u>877.319</u>

# Efnahagsreikningur 30.06.2018

		GAMMA: Total Return Fund	GAMMA: Equity Fund	GAMMA: Credit Fund	GAMMA: Covered Bond Fund	GAMMA: Liquid Fund	Samtals 2018	Samtals 2017
	Skýr.	2018	2018	2018	2018	2018		
<b>Eignir</b>								
Framseljanleg verðbréf .....	3	1.432.337	1.665.660	7.966.434	2.169.475	2.136.727	15.370.635	19.830.255
Hlutdeildarskírteini .....	4	1.771.744	0	0	0	0	1.771.744	3.064.515
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	5	0	0	0	0	3.659.144	3.659.144	2.418.831
Afleiður .....	6	96.399	7.723	19.903	0	8	124.033	223.055
<b>Fjárfestingar samtals</b>		<b>3.300.481</b>	<b>1.673.384</b>	<b>7.986.337</b>	<b>2.169.475</b>	<b>5.795.879</b>	<b>20.925.556</b>	<b>25.536.655</b>
Reiðufé .....	8	71.277	25.643	55.100	34.613	92.156	278.789	901.403
Aðrar eignir .....		26.196	39.337	8.418	2.066	4.822	80.839	135.389
<b>Veltufjármunir samtals</b>		<b>97.472</b>	<b>64.980</b>	<b>63.518</b>	<b>36.679</b>	<b>96.978</b>	<b>359.628</b>	<b>1.036.792</b>
<b>Eignir samtals</b>		<b>3.397.953</b>	<b>1.738.364</b>	<b>8.049.855</b>	<b>2.206.155</b>	<b>5.892.857</b>	<b>21.285.184</b>	<b>26.573.448</b>
<b>Skuldir</b>								
Afleiður .....		87.791	2.674	0	0	0	90.465	125.779
Skuld við rekstrarfélag .....		3.059	3.012	0	2.281	2.329	10.681	16.218
Aðrar skuldir .....		61.781	30.018	14.743	0	0	106.542	60.451
<b>Skuldir samtals</b>		<b>152.631</b>	<b>35.704</b>	<b>14.743</b>	<b>2.281</b>	<b>2.329</b>	<b>207.688</b>	<b>202.448</b>
Hrein eign (e. net asset value) .....	10	3.245.322	1.702.660	8.035.112	2.203.874	5.890.528	21.077.495	26.371.000
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina ....		17.345	9.913	59.838	18.030	52.221		
Gengi 30.06.2018 .....		187,11	171,77	134,29	122,24	112,80		

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 30.06.2018

	GAMMA: Total Return Fund 2018	GAMMA: Equity Fund 2018	GAMMA: Credit Fund 2018	GAMMA: Covered Bond Fund 2018	GAMMA: Liquid Fund 2018	Samtals 2018	Samtals 2017
<b>Rekstrarhreyfingar</b>							
Hagnaður tímabilsins .....	1.819	( 25.633)	299.891	28.265	148.650	452.992	877.319
<b>Fjármögnunhreyfingar</b>							
Seld hlutdeildarskírteini .....	247.926	196.697	2.791.648	448.998	14.214.120	17.899.389	20.723.776
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 2.454.270)	( 1.875.434)	( 5.066.332)	( 336.820)	( 13.913.030)	( 23.645.886)	( 19.617.413)
Fjármögnunhreyfingar	( 2.206.343)	( 1.678.737)	( 2.274.684)	112.177	301.091	( 5.746.497)	1.106.363
<b>Breyting á hreinni eign .....</b>	<b>( 2.204.525)</b>	<b>( 1.704.370)</b>	<b>( 1.974.793)</b>	<b>140.443</b>	<b>449.740</b>	<b>( 5.293.505)</b>	<b>1.983.682</b>
<b>Hrein eign í ársbyrjun .....</b>	<b>5.449.846</b>	<b>3.407.030</b>	<b>10.009.905</b>	<b>2.063.431</b>	<b>5.440.787</b>	<b>26.371.000</b>	<b>28.041.169</b>
<b>Hrein eign í lok tímabilsins .....</b>	<b>3.245.322</b>	<b>1.702.660</b>	<b>8.035.112</b>	<b>2.203.874</b>	<b>5.890.528</b>	<b>21.077.495</b>	<b>30.024.851</b>

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. Almennar upplýsingar

GAMMA Capital Management hf. er rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármála fyrirtæki nr. 161/2002 og annast rekstur verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu ásamt því að veita ráðgjöf á skuldabréfa- og gjalddeyrismarkaði. Árshlutareikningur GAMMA Capital Management hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins og B-hluti nær til verðbréfasjóða, fagfjárfestingsjóða og fjárfestingarsjóða félagsins. Í lok júní 2018 var GAMMA Capital Management hf. með 2 verðbréfasjóði, 42 fagfjárfestingsjóði og 6 fjárfestingarsjóði í rekstri.

Engar breytingar voru gerðar á reglum sjóðanna á árinu. Áherslur í fjárfestingum og markmið með rekstrinum eru jafnframt óbreytt.

### b. Grundvöllur reikningsskilanna

Árshlutareikningur 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. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum. Sjóðirnir eru hluti af GAMMA Capital Management hf.

### c. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á uppgjörstigi. Áfallinn gengismunur á höfuðstól eigna og skulda er færður í rekstrarreikning. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengi helstu gjaldmiðla var þannig á árinu:

	Meðalgengi		Lokagengi	
	2018 - 6m	2017 - 12m	30.06.18	31.12.2017
GBP .....	140,73	137,45	139,78	140,98
USD .....	102,36	106,78	106,40	104,42
EUR .....	123,85	120,54	123,85	125,05

### d. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til og er miðað við virka vexti.

### e. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, sem er yfirleitt aðalfundardagur.

### f. Afleiður

Afleiður eru fjármálasamningar þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins eða nafnverðsfjárhæðir eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna, sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvirka gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirka vaxtasamninga. Afleiður eru upphaflega færðar á gangvirði á þeim degi sem afleiðusamningur er gerður og eftir það á gangvirði hverju sinni. Gangvirði miðast við markaðsverð á virkum mörkuðum og tekur tillit til nýlegra markaðsviðskipta og viðurkenndra matsaðferða, sem meðal annars eru afvöxtuð síðsflæðislíkön valréttarsamninga eftir því sem við á.

## Skýringar, frh.:

---

### 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 lok tímabilsins. 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 starfseminni. Skortstöður í verðbréfum eru færðar til skuldar.

### 4. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf með breytilegum tekjum eru íslensk hlutabréf og hlutdeildarskírteini sjóða. Skráð hlutabréf eru metin á dagslokagengi skv. Kauphöll. Óskráð hlutabréf eru metin á kaupverði. Hlutdeildarskírteini eru metin á skráðu gengi viðkomandi sjóða í lok tímabilsins.

### 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 .....	1.030	0
Skiptasamningar um verðbréf .....	2.867	54.601
Vaxtaskiptasamningar .....	92.503	33.190
<b>GAMMA: Equity Fund</b>		
Valréttarsamningar um hlutabréf .....	6.742	0
Skiptasamningar um verðbréf .....	981	2.674
Vaxtaskiptasamningar .....	0	0
<b>GAMMA: Credit Fund</b>		
Valréttarsamningar um hlutabréf .....	0	0
Skiptasamningar um verðbréf .....	0	0
Vaxtaskiptasamningar .....	19.903	0
<b>GAMMA: Liquid Fund</b>		
Valréttarsamningar um hlutabréf .....	0	0
Skiptasamningar um verðbréf .....	8	0
Vaxtaskiptasamningar .....	0	0

### 7. Skammtímakröfur

Skammtímakröfur 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.

## Skýringar, frh.:

### 10. Hlutdeildarskírteini

Bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina 30.06.2018 með samanburðartölum ársloka 2015-2017 greinist þannig:

	Bókfært verð			
	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
GAMMA: Total Return Fund .....	3.245.322	5.449.846	4.991.442	2.670.165
GAMMA: Equity Fund .....	1.702.660	3.407.030	3.140.369	2.108.831
GAMMA: Credit Fund .....	8.035.112	10.009.905	8.814.286	5.906.676
GAMMA: Covered Bond Fund .....	2.203.874	2.063.431	2.331.179	2.743.522
GAMMA: Liquid Fund .....	5.890.528	5.440.787	8.763.892	-
	Gengi			
	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
GAMMA: Total Return Fund .....	187,11	188,32	184,42	160,74
GAMMA: Equity Fund .....	171,77	177,23	190,12	173,17
GAMMA: Credit Fund .....	134,29	130,51	122,54	113,61
GAMMA: Covered Bond Fund .....	122,24	120,55	113,05	106,79
GAMMA: Liquid Fund .....	112,80	110,64	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.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
	Frá 31.12.2017	Frá 31.12.2016	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2014
GAMMA: Total Return Fund .....	(0,64%)	2,11%	14,73%	22,47%
GAMMA: Equity Fund .....	(3,08%)	(6,78%)	9,30%	41,07%
GAMMA: Credit Fund .....	2,90%	6,50%	7,05%	6,39%
GAMMA: Covered Bond Fund .....	1,40%	6,63%	5,39%	-
GAMMA: Liquid Fund .....	1,95%	4,84%	-	-

12. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða greinist þannig.

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
	Frá 31.12.2017	Frá 31.12.2016	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2014
GAMMA: Total Return Fund .....	(1,92%)	0,37%	12,38%	20,07%
GAMMA: Equity Fund .....	(4,32%)	(8,37%)	7,05%	38,31%
GAMMA: Credit Fund .....	1,58%	4,69%	4,85%	4,31%
GAMMA: Covered Bond Fund .....	0,10%	4,82%	3,22%	-
GAMMA: Liquid Fund .....	0,64%	3,06%	-	-



## Skýringar, frh.:

### 13. Hlutfallsleg skipting eigna og fjárfestingarstefna

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu:

	Eign 30.6.2018	Fjárfestingarstefna	
		Lágmark	Hámark
	%	%	%
<b>GAMMA: Total Return Fund</b>			
Innlend skráð hlutabréf .....	6,1%	0%	30%
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir (skuldabréf) .....	11,2%	10%	30%
Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir (hlutabréf) .....	12,6%	0%	30%
Fagfjárfestasjóðir .....	30,1%	0%	20%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð <sup>1</sup> .....	1,9%	10%	80%
Innlend skráð skuldabréf og víxlar .....	10,1%	10%	50%
Óskráð hlutabréf .....	15,6%	0%	15%
Óskráð skuldabréf og víxlar .....	9,5%	0%	15%
Afleiðusamningar .....	2,8%	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 12,29% 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.

	Eign 30.6.2018	Fjárfestingarstefna	
		Lágmark	Hámark
<b>GAMMA: Equity Fund</b>			
Skráð hlutabréf .....	72,2%	25%	100%
Óskráð hlutabréf .....	23,7%	0%	25%
Afleiðusamningar .....	0,4%	0%	25%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	0,0%	0%	75%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	0,0%	0%	50%
<b>GAMMA: Credit Fund</b>			
Skráð skuldabréf .....	74,2%	25%	100%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	4,1%	0%	50%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	1,6%	0%	50%
Óskráð skuldabréf og víxlar .....	27,2%	0%	25%
<b>GAMMA: Covered Bond Fund</b>			
Sértryggð skuldabréf .....	72,9%	50%	75%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	25,6%	0%	50%
<b>GAMMA: Liquid Fund</b>			
Innlán fjármálafyrirtækja .....	62,1%	30%	100%
Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð .....	0,0%	0%	70%
Afleiðusamningar .....	0,0%	0%	10%
Víxlar útgefnir af fjármálafyrirtækjum .....	36,3%	0%	50%
Víxlar útgefnir af sama útgefanda (hæsta gildi) .....	12,7%	0%	20%
Samanlögð heildarfjárfesting hjá sama útgefanda (hæsta gildi) .....	33,6%	0%	40%

## Skýringar, frh.:

### 14. Stærstu eignir fjárfestingarsjóða

Eftirfarandi er sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum hvers fjárfestingarsjóðs

	Bókfært virði 30.6.2018	Hlutfall af sjóð %	Bókfært virði 31.12.2017	Hlutfall af sjóð %
<b>GAMMA: Total Return Fund</b>				
GAMMAEQUITY .....	414.938	12,21%	694.923	12,32%
GAMMAECLIPSE .....	254.144	7,48%	248.512	4,41%
ARCTICADV .....	150.003	4,41%	150.003	2,66%
GAMMACENTRUM .....	147.414	4,34%	144.139	2,56%
SIMBA .....	139.390	4,10%	140.590	2,49%
GAMMACREDIT .....	139.188	4,10%	263.433	4,67%
EIK .....	117.371	3,45%	184.238	3,27%
GAMMAOPUS .....	103.504	3,05%	139.166	2,47%
GAMMAAGROS .....	102.362	3,01%	148.357	2,63%
GAMMAGLOBAL .....	100.447	2,96%	182.940	3,24%
<b>GAMMA: Equity Fund</b>				
ICESEA .....	221.136	12,72%	0	0,00%
ARCTICADV .....	200.005	11,51%	200.005	5,86%
EIK .....	176.570	10,16%	531.816	15,57%
MARL .....	172.160	9,90%	530.123	15,52%
CCP .....	147.749	8,50%	61.685	1,81%
ICEAIR .....	117.058	6,73%	442.244	12,95%
SKEL .....	115.043	6,62%	178.844	5,24%
N1 .....	101.278	5,83%	2.850	0,08%
REGINN .....	100.362	5,77%	538.003	15,75%
REITIR .....	80.248	4,62%	446.973	13,09%
<b>GAMMA: Credit Fund</b>				
AL260148 .....	7.093	10,08%	0	0,00%
VIS 16 1 .....	91.515	6,84%	543.689	5,43%
TM 15 1 .....	73.425	6,27%	524.331	5,24%
LYSING 17 1 .....	399.792	5,27%	590.663	5,90%
LYSING 16 1 .....	79.804	4,97%	431.677	4,31%
ALMENNA .....	25.916	4,66%	620.341	6,20%
KVB 15 01 .....	14.360	3,59%	277.368	2,77%
REG2SM 12 2 .....	92.078	3,37%	267.644	2,67%
PTNO 17 1 .....	7.665	3,17%	352.401	3,52%
EFAR 09 1 .....	88.885	2,95%	239.566	2,39%

## Skýringar, frh.:

	Bókfært virði 31.12.2017	Hlutfall af sjóð %	Bókfært virði 31.12.2016	Hlutfall af sjóð %
<b>GAMMA: Covered Bond Fund</b>				
ARION CBI 25 .....	383.771	17,40%	126.981	6,15%
LBANK CBI 28 .....	375.128	17,00%	282.196	13,66%
ARION CB 22 .....	232.953	10,56%	300.299	14,54%
ISLA CBI 24 .....	197.116	8,93%	147.941	7,16%
HFF150224 .....	162.518	7,37%	229.901	11,13%
RIKB 28 1115 .....	150.016	6,80%	100.891	4,88%
ISLA CBI 30 .....	128.974	5,85%	0	0,00%
HFF150434 .....	117.348	5,32%	0	0,00%
ARION CBI 48 .....	98.327	4,46%	0	0,00%
ISLA CB 23 .....	63.116	2,86%	64.425	3,12%
<b>GAMMA: Liquid Fund</b>				
ISLANDSBANKI .....	1.521.814	25,82%	904.887	16,63%
KVIKA .....	1.424.722	24,18%	707.515	13,00%
ARION BANKI .....	507.018	8,60%	0	0,00%
LBANK 180910 .....	396.653	6,73%	0	0,00%
ARION 181019 .....	276.377	4,69%	0	0,00%
ARION 181120 .....	275.331	4,67%	0	0,00%
LANDSBANKINN .....	205.590	3,49%	806.428	14,82%
ISLA 18 0911 .....	198.279	3,36%	38.805	0,71%
KVB 18 0920 .....	197.954	3,36%	0	0,00%
LBANK 181112 .....	196.844	3,34%	0	0,00%

### 15. Hlutfallsleg skipting á eignasafni sjóðs

	Bókfært virði 30.6.2018	Hlutfall af sjóð %
<b>GAMMA: Total Return Fund</b>		
Framseljanleg verðbréf .....	557.145	16,40%
Hlutabréf .....	210.845	6,21%
Skuldabréf .....	346.300	10,19%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Peningamarkaðsgerningar .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Önnur framseljanleg verðbréf .....	875.193	25,76%
Hlutabréf .....	538.088	15,84%
Skuldabréf .....	327.105	9,63%
Önnur verðbréf .....	10.000	0,29%
Aðrir peningamarkaðsgerningar .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Nýútgefin verðbréf .....	0	0,00%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....	57.560	1,69%
Önnur hlutdeildarskírteini .....	1.714.184	50,45%
Innlán .....	0	0,00%
Reiðufé .....	71.277	2,10%
Afleiðusamningar á skipulegum verðbréfamarkaða .....	0	0,00%
Afleiðusamningar utan skipulegra verðbréfamarkaða .....	96.399	2,84%
Aðrar eignir .....	26.196	0,77%
	<b>3.397.953</b>	<b>100,00%</b>

## Skýringar, frh.:

<b>GAMMA: Equity Fund</b>	<b>Bókfært virði 30.6.2018</b>	<b>Hlutfall af sjóð %</b>
Framseljanleg verðbréf .....	1.254.336	72,16%
Hlutabréf .....	1.254.336	72,16%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Peningamarkaðsgerningar .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Önnur framseljanleg verðbréf .....	411.325	23,66%
Hlutabréf .....	411.325	23,66%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Aðrir peningamarkaðsgerningar .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Nýútgefin verðbréf .....	0	0,00%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....	0	0,00%
Önnur hlutdeildarskírteini .....	0	0,00%
Innlán .....	0	0,00%
Reiðufé .....	25.643	1,48%
Afleiðusamningar á skipulegum verðbréfamarkaði .....	0	0,00%
Afleiðusamningar utan skipulegra verðbréfamarkaða .....	7.723	0,44%
Aðrar eignir .....	39.337	2,26%
	<b>1.738.364</b>	<b>100,00%</b>
 <b>GAMMA: Credit Fund</b>		
Framseljanleg verðbréf .....	6.201.191	77,03%
Hlutabréf .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	6.201.191	77,03%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Peningamarkaðsgerningar .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Önnur framseljanleg verðbréf .....	1.765.243	21,93%
Hlutabréf .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	1.743.368	21,66%
Önnur verðbréf .....	21.875	0,27%
Aðrir peningamarkaðsgerningar .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Nýútgefin verðbréf .....	0	0,00%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....	0	0,00%
Önnur hlutdeildarskírteini .....	0	0,00%
Innlán .....	0	0,00%
Reiðufé .....	55.100	0,68%
Afleiðusamningar á skipulegum verðbréfamarkaða .....	0	0,00%
Afleiðusamningar utan skipulegra verðbréfamarkaða .....	19.903	0,25%
Aðrar eignir .....	8.418	0,10%
	<b>8.049.855</b>	<b>100,00%</b>

## Skýringar, frh.:

	Bókfært virði 30.6.2018	Hlutfall af sjóð %
<b>GAMMA: Covered Bond Fund</b>		
Framseljanleg verðbréf .....	2.169.475	98,34%
Hlutabréf .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	2.169.475	98,34%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Peningamarkaðsgerningar .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Önnur framseljanleg verðbréf .....	0	0,00%
Hlutabréf .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Aðrir peningamarkaðsgerningar .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Nýútgefin verðbréf .....	0	0,00%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....	0	0,00%
Önnur hlutdeildarskírteini .....	0	0,00%
Innlán .....	0	0,00%
Reiðufé .....	34.613	1,57%
Afleiðusamningar á skipulegum verðbréfamarkaða .....	0	0,00%
Afleiðusamningar utan skipulegra verðbréfamarkaða .....	0	0,00%
Aðrar eignir .....	2.066	0,09%
	<u>2.206.155</u>	100,00%
Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgefendum.		
Arion banki hf. ....	738.488	33,47%
Landsbankinn hf. ....	435.405	19,74%
Íslandsbanki hf. ....	432.420	19,60%
Íbúðalánasjóður .....	317.362	14,39%
Seðlabanki Íslands .....	195.166	8,85%
Byggðastofnun .....	50.634	2,30%
Reiðufé .....	34.613	1,57%
Aðrar eignir .....	2.066	0,09%
	<u>2.206.155</u>	100,00%

## Skýringar, frh.:

### GAMMA: Liquid Fund

Framseljanleg verðbréf .....	2.136.727	36,26%
Hlutabréf .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	2.136.727	36,26%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Peningamarkaðsgerningar .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Önnur framseljanleg verðbréf .....	0	0,00%
Hlutabréf .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Aðrir peningamarkaðsgerningar .....	0	0,00%
Skuldabréf .....	0	0,00%
Önnur verðbréf .....	0	0,00%
Nýútgefin verðbréf .....	0	0,00%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....	0	0,00%
Önnur hlutdeildarskírteini .....	0	0,00%
Innlán .....	3.659.144	62,09%
Reiðufé .....	92.156	1,56%
Afleiðusamningar á skipulegum verðbréfamarkaða .....	0	0,00%
Afleiðusamningar utan skipulegra verðbréfamarkaða .....	8	0,00%
Aðrar eignir .....	4.822	0,08%
	<u>5.892.857</u>	<u>100,00%</u>

**GAMMA: Global Invest (EUR)**

**Árshlutareikningur 30. júní 2018**

## Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2018

	Skýr.	30.06.2018	30.06.2017
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Arður .....		14	10
Vextir .....		2	1
	1	<u>16</u>	<u>11</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Vörslupóknun .....	2	91	29
Aðrar þóknanir .....		4	6
Önnur gjöld og kostnaður .....		26	12
		<u>121</u>	<u>47</u>
<b>Hreinar tekjur (gjöld) .....</b>	(	105)	( 36)
Innleystur hagn. (tap) af fjárfestingum .....		93	
Óinnleystur hagn. (tap) af fjárfestingum .....		20	
Gengisbreyting .....		113	( 170)
<b>Hagnaður (tap) tímabilsins .....</b>		<u>8</u>	( 206)



## Efnahagsreikningur 30.06.2018

---

	Skýr.	30.06.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
Framseljanleg verðbréf .....	3	339	910
Hlutdeildarskírteini .....	4	9.872	10.424
<b>Fjárfestingar samtals</b>		10.211	11.335
Reiðufé .....	7	21	749
Aðrar eignir .....		2	0
<b>Veltufjármunir samtals</b>		24	749
<b>Eignir samtals</b>		10.235	12.084
<b>Skuldir</b>			
Skuld við rekstrarfélag .....		18	24
Aðrar skuldir .....		0	0
<b>Skuldir samtals</b>		18	24
Hrein eign (e. net asset value) .....	9	10.216	12.060
Fjöldi útgefinna hlutdeildarskírteina .....		103	122
Gengi hlutdeildarskírteina í lok tímabilsins .....		98,96	99,08

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 30.06.2018

	Skýr.	30.06.2018	30.06.2017
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður (tap) tímabilsins .....		8	( 206)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		1.144	7.004
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	2.996)	( 14)
Fjármögnunarhreyfingar	(	1.852)	6.990
<b>Breyting á hreinni eign</b> .....	(	1.844)	6.784
<b>Hrein eign í ársbyrjun</b> .....		12.060	1.121
<b>Hrein eign í lok tímabilsins</b> .....		10.216	7.905

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. Almennar upplýsingar

GAMMA Capital Management hf. er rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármálaafyrirtæki nr. 161/2002 og annast rekstur verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu ásamt því að veita ráðgjöf á skuldabréfa- og gjaldeyrismarkaði. Árshlutareikningur GAMMA Capital Management hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins og B-hluti nær til verðbréfasjóða, fagfjárfestingsjóða og fjárfestingarsjóða félagsins. Í lok júní 2018 var GAMMA Capital Management hf. með 2 verðbréfasjóði, 42 fagfjárfestingsjóði og 6 fjárfestingarsjóði í rekstri.

Engar breytingar voru gerðar á reglum sjóðsins á árinu. Áherslur í fjárfestingum og markmið með rekstrinum eru jafnframt óbreytt.

### b. Grundvöllur reikningsskilanna

Árshlutareikningur 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 kostnaðarverðisreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður í evrum. Sjóðurinn er hluti af GAMMA Capital Management hf.

### c. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í öðrum erlendum gjaldmiðlum en evrum eru umreiknaðar í evrum á uppgjörstíð. Áfallinn gengismunur á höfuðstól eigna og skulda er færður í rekstrarreikning. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags. Gengi helstu gjaldmiðla var þannig á árinu (gagnvart evru):

	Meðalgengi		Lokagengi	
	2018 - 6m	2017 - 12m	30.06.18	31.12.17
GBP .....	1,1364	1,1403	1,1291	1,1274
USD .....	0,8265	0,8858	0,8595	0,8350
NOK .....	0,1042	0,1073	0,1053	0,1018
ISK .....	0,0081	0,0083	0,0081	0,0080

### d. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til og er miðað við virka vexti.

### e. 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:

	Árangurstengd	
	Föst þóknun	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 lok tímabilsins. 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 starfseminni. 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 lok tímabilsins.

## 5. Peningamarkaðsinnlán

Peningamarkaðsinnlán samanstanda af skammtímainnlánum á millibankamarkaði og áföllnum vöxtum.

## Skýringar, frh.:

---

### 6. Skammtímakröfur

Skammtímakröfur 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 30.06.2018 ásamt samanburðartölum í árslok 2016-2017 greinist þannig

#### Bókfært verð

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
GAMMA: Global Invest (EUR) .....	10.216	12.060	1.121	-

#### Gengi

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
GAMMA: Global Invest (EUR) .....	98,96	99,08	99,09	-

### 10. Nafnávöxtun GAMMA: Global Invest (EUR) greinist þannig:

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
	Frá 31.12.2017	Frá 31.12.2016	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2014
GAMMA: Global Invest (EUR) .....	(0,12%)	(0,01%)	-	-

### 11. Raunávöxtun GAMMA: Global Invest (EUR) greinist þannig:

	30.6.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
	Frá 31.12.2017	Frá 31.12.2016	Frá 31.12.2015	Frá 31.12.2014
GAMMA: Global Invest (EUR) .....	(1,40%)	(1,72%)	-	-

## Skýringar, frh.:

### 12. Hlutfallsleg skipting eigna og fjárfestingarstefna

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu:

	Eign	Fjárfestingarstefna	
	30.6.2018	Lágmark	Hámark
<b>GAMMA: Global Invest (EUR)</b>	%	%	%
Hlutdeildarskírteini UCITS sjóða .....	62,8%	25%	75%
Hlutdeildarskírteini AIF sjóða .....	4,7%	0%	50%
Hlutdeildarskírteini fagfjárfestingsjóða .....	25,2%	0%	20%
Erlend skuldabréf / peningamarkaðsgerningar, skráð eða óskráð .....	0,0%	0%	15%
Erlend hlutabréf, skráð eða óskráð .....	3,3%	0%	15%
Innlán .....	0,0%	0%	30%
Afleiður .....	0,0%	0%	60%
Einstakir sjóðir, hæsta hlutfall .....	10,2%	0%	20%

### 13. Stærstu eignir fjárfestingarsjóða

Eftirfarandi er sundurliðun á breytingu á tíu stærstu eignum hvers fjárfestingarsjóðs

	Bókfært virði	Hlutfall af sjóð	Bókfært virði	Hlutfall af sjóð
	30.6.2018	%	31.12.2017	%
<b>GAMMA: Global Invest (EUR)</b>				
GAMMAANGLIA .....	1.040	10%	1.038	9%
CHEYNE CRECH .....	1.026	10%	0	0%
PINIEHA ID .....	985	10%	1.007	8%
PRFEIAA ID .....	984	10%	1.020	8%
GAMWEEA ID .....	903	9%	696	6%
DNB NORDEN .....	726	7%	716	6%
PGEIBIA ID .....	495	5%	499	4%
PIMSISA ID .....	484	5%	460	4%
CHEYNE TOTAL .....	484	5%	509	4%
DNBHGYD NO .....	425	4%	513	4%

### 14. Hlutfallsleg skipting á eignasafni sjóðs

	Bókfært virði	Hlutfall af sjóð
	30.6.2018	%
<b>GAMMA: Global Invest (EUR)</b>		
Hlutabréf .....	339	3,31%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða .....	6.419	62,72%
Önnur hlutdeildarskírteini .....	3.453	33,74%
Reiðufé .....	21	0,21%
Aðrar eignir .....	2	0,02%
	<u>10.235</u>	