

Verðbréfasjóðir  
GAMMA Capital Management hf.

Ársreikningur 2017

# Rekstrarreikningur 2017

Skýr	GAMMA:	GAMMA:	Samtals 2017	Samtals 2016
	Iceland Govt Bond Fund 2017	Govt Bond Index Fund 2017		
<b>Tekjur</b>				
Vaxtatekjur .....	180.248	33.925	214.173	265.745
Verðbætur .....	95.413	21.089	116.502	76.652
1-2	<u>275.661</u>	<u>55.013</u>	<u>330.675</u>	<u>342.397</u>
<b>Rekstrargjöld</b>				
Vörslupóknun .....	33.669	4.060	37.730	36.258
Aðrar þóknanir .....	33.672	78	33.749	36.878
Önnur gjöld og kostnaður .....	11.170	1.583	12.753	16.107
	<u>78.511</u>	<u>5.721</u>	<u>84.232</u>	<u>89.243</u>
<b>Hreinar tekjur</b> .....	<u>197.150</u>	<u>49.293</u>	<u>246.443</u>	<u>253.154</u>
Innleystur hagn./tap af fjárfestingum .....	180.063	( 900)	179.163	
Óinnleystur hagn./tap af fjárfestingum .....	( 34.267)	28.127	( 6.140)	
Gengisbreyting .....	<u>145.796</u>	<u>27.227</u>	<u>173.023</u>	<u>129.388</u>
<b>Hagnaður ársins</b> .....	<u><u>342.946</u></u>	<u><u>76.520</u></u>	<u><u>419.466</u></u>	<u><u>382.542</u></u>

# Efnahagsreikningur 31.12.2017

	Skýr.	GAMMA:	GAMMA:	Samtals 2017	Samtals 2016
		Govt Bond Fund 2017	Govt Bond Index Fund 2017		
<b>Eignir</b>					
Framseljanleg verðbréf .....	3	5.554.815	1.020.617	6.575.433	6.269.629
Fjárfestingar samtals		<u>5.554.815</u>	<u>1.020.617</u>	<u>6.575.433</u>	<u>6.269.629</u>
Handbært fé .....	5	182.558	2.135	184.694	248.416
Aðrar eignir .....		36	2	38	2.747
Veltufjármunir samtals		<u>182.594</u>	<u>2.138</u>	<u>184.732</u>	<u>251.163</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>5.737.409</u>	<u>1.022.755</u>	<u>6.760.164</u>	<u>6.520.792</u>
<b>Skuldir</b>					
Skuld við rekstrarfélag .....		3.642	541	4.183	4.331
Aðrar skuldir .....		40.768	500	41.268	0
<b>Skuldir samtals</b>		<u>44.410</u>	<u>1.041</u>	<u>45.451</u>	<u>4.331</u>
<b>Hluteildarskírteini</b> .....		<u>5.692.999</u>	<u>1.021.714</u>	<u>6.714.713</u>	<u>6.516.461</u>
<b>Skuldir og hluteildarskírteini samtals</b>		<u>5.737.409</u>	<u>1.022.755</u>	<u>6.760.164</u>	<u>6.520.792</u>
Hrein eign (e. net asset value) .....	7	5.692.999	1.021.714	6.714.713	6.516.461
Fjöldi útgefinna hluteildarskírteina .....		32.728,03	5.851,57		
Gengi hluteildarskírteina 31.12.2017 .....		<u>173,95</u>	<u>174,61</u>		

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2017

	<b>GAMMA:</b> <b>Govt</b> <b>Bond Fund</b>	<b>GAMMA:</b> <b>Govt Bond</b> <b>Index Fund</b>	<b>Samtals</b> <b>2017</b>	<b>Samtals</b> <b>2016</b>
<b>Skýr.</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>		
<b>Rekstrarhreyfingar</b>				
Hagnaður ársins .....	342.946	76.520	419.466	382.542
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>				
Seld hlutdeildarskírteini .....	1.526.420	120.873	1.647.293	938.379
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	( 1.856.846)	( 11.661)	( 1.868.507)	( 1.862.000)
Fjármögnunarhreyfingar	( 330.426)	109.212	( 221.214)	( 923.621)
<b>Breyting á hreinni eign .....</b>	<b>12.520</b>	<b>185.732</b>	<b>198.252</b>	<b>( 541.079)</b>
<b>Hrein eign í ársbyrjun .....</b>	<b>5.680.479</b>	<b>835.982</b>	<b>6.516.461</b>	<b>7.057.540</b>
<b>Hrein eign í lok ársins .....</b>	<b>5.692.999</b>	<b>1.021.714</b>	<b>6.714.713</b>	<b>6.516.461</b>

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. Almennar upplýsingar

GAMMA Capital Management hf. er rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og annast rekstur verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu ásamt því að veita ráðgjöf á skuldabréfa- og gjaldeyrismarkaði. Ársreikningur GAMMA Capital Management hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins og B-hluti nær til verðbréfasjóða, fagfjárfestasjóða og fjárfestingarsjóða félagsins. Í árslok 2017 var GAMMA Capital Management hf. með 2 verðbréfasjóði, 38 fagfjárfestasjóði 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

Ársreikningur verðbréfasjóða GAMMA Capital Management hf, GAMMA: GAMMA: Iceland Government Bond Fund og GAMMA: Government Bond Index Fund er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða nr. 1060/2015. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum. Sjóðirnir eru hluti af GAMMA Capital Management hf.

### c. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á uppgjörsdegi. 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		Árslokagengi	
	2017	2016	2017	2016
GBP .....	137,45	163,80	140,98	138,91
USD .....	106,78	120,67	104,42	112,82
EUR .....	120,54	133,59	125,05	119,13

### 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

Sjóðirnir greiða rekstrarfélaginu, GAMMA Capital Management hf., umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðsins, svo sem laun starfsmanna og markaðskostnað. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs og eru hlutföll eins og hér greinir:

	Þóknun
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	0,60%
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	0,45%

## 3. Verðbréf með föstum tekjum

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð skuldabréf eru metin með hliðsjón af þeirri ávöxtunarkröfu sem þau eru keypt á eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfsemi.

## 4. Peningamarkaðsinnlán

Peningamarkaðsinnlán samanstanda af skammtímainnlánum á millibankamarkaði og áföllnum vöxtum.

## Skýringar, frh.:

---

### 5. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af bankareikningum hjá innlánsstofnunum.

### 6. Skattamál

Verðbréfasjóðir eru ekki sjálfstæðir skattaðilar og greiða ekki tekjuskatt. Hagnaður eða tap af rekstri þeirra er skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af skírteinum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskírteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti vegna hlutdeildarskírteina hér á landi. Sjóðirnir eru ekki undanþegnir í löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

### 7. Hlutdeildarskírteini

Bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina í árslok 2017 með samanburðartölum ársloka 2014-2016 greinist þannig:

<b>Bókfært verð</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	5.692.999	5.680.479	5.980.956	7.054.224
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	1.021.714	835.982	538.161	391.650
<b>Gengi</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	173,96	163,62	154,51	144,80
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	174,61	160,40	151,83	140,54

### 8. Nafnávöxtun verðbréfasjóða greinist þannig.

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>Frá 31.12.2016</b>	<b>Frá 31.12.2015</b>	<b>Frá 31.12.2014</b>	<b>Frá 31.12.2013</b>
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	6,32%	5,90%	6,71%	2,94%
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	8,86%	5,64%	8,03%	3,51%

### 9. Raunávöxtun fjárfestingarsjóða greinist þannig.

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>Frá 31.12.2016</b>	<b>Frá 31.12.2015</b>	<b>Frá 31.12.2014</b>	<b>Frá 31.12.2013</b>
GAMMA: Iceland Government Bond Fund .....	4,51%	3,72%	4,62%	1,89%
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	7,00%	3,48%	5,92%	2,45%

## Skýringar, frh.:

### 10. Hlutfallsleg skipting eigna og fjárfestingarstefna

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu:

	Eign	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2017	Lágmark	Hámark
<b>GAMMA: Government Bond Fund</b>	%	%	%
Skuldabréf og vixlar útg. af/með áb. ríkissj./sveitarfélaga .....	96,8%	90%	100%
<b>GAMMA: Government Bond Index Fund</b>			
Skuldabréf útgefin af eða með ábyrgð ríkissjóðs .....	100%	100%	100%

### 11. Viðskipti með framseljanleg verðbréf og fjárfestingar

#### GAMMA: Government Bond Fund

Framseljanleg verðbréf

	Heildarkaup	Heildarsala
BYG 15 1 .....	68.130	167.256
BYG 16 1 .....	91.560	284.468
HFF150224 .....	2.397.533	1.546.034
HFF150434 .....	3.047.957	2.322.612
HFF150644 .....	1.461.531	2.809.352
LAND 05 1 .....	77.736	0
RIKB 19 0226 .....	1.935.992	2.453.063
RIKB 20 0205 .....	6.622.544	7.350.421
RIKB 22 1026 .....	5.428.338	5.183.054
RIKB 25 0612 .....	4.438.543	4.551.214
RIKB 28 1115 .....	6.920.996	5.507.029
RIKB 31 0124 .....	5.571.224	5.066.120
RIKS 21 0414 .....	4.297.449	3.847.948
RIKS 30 0701 .....	2.073.138	3.347.988
RIKS 33 0321 .....	114.258	66.570
	<u>44.546.929</u>	<u>44.503.129</u>

#### GAMMA: Government Bond Index Fund

Framseljanleg verðbréf

HFF150224 .....	11.279	0
HFF150434 .....	21.881	0
HFF150644 .....	51.021	0
RIKB 19 0226 .....	3.301	0
RIKB 20 0205 .....	16.693	0
RIKB 22 1026 .....	9.175	0
RIKB 25 0612 .....	12.729	0
RIKB 28 1115 .....	25.693	0
RIKB 31 0124 .....	6.668	2.341
RIKS 21 0414 .....	2.640	0
RIKS 30 0701 .....	7.801	6.381
	<u>168.882</u>	<u>8.721</u>

## Skýringar, frh.:

---

### 12. Stærstu eignir verðbréfasjóða

	Bókfært virði 31.12.2017	Hlutfall af sjóð %	Bókfært virði 31.12.2016	Hlutfall af sjóð %
<b>GAMMA: Government Bond Fund</b>				
HFF150224 .....	1.457.112	25,4%	729.259	12,8%
RIKB 28 1115 .....	1.376.725	24,0%	0	0,0%
HFF150434 .....	722.071	12,6%	1.971	0,0%
RIKB 31 0124 .....	628.192	10,9%	117.956	2,1%
RIKS 21 0414 .....	518.805	9,0%	155.951	2,7%
RIKB 20 0205 .....	273.496	4,8%	1.205.115	21,2%
RIKB 22 1026 .....	255.135	4,4%	32.390	57,0%
LAND 05 1 .....	78.433	1,4%	0	0,0%
RIKS 30 0701 .....	66.725	1,2%	1.311.833	23,1%
RIKS 33 0321 .....	51.010	0,9%	0	0,0%
 <b>GAMMA: Government Bond Index Fund</b>				
HFF150644 .....	302.766	29,6%	231.277	27,7%
HFF150434 .....	217.748	21,3%	189.364	22,6%
RIKB 25 0612 .....	73.144	7,2%	61.241	7,3%
RIKB 31 0124 .....	71.749	7,0%	68.270	8,2%
RIKS 30 0701 .....	63.911	6,2%	57.705	6,9%
HFF150224 .....	61.616	6,0%	54.849	6,6%
RIKB 19 0226 .....	56.870	5,6%	54.722	6,5%
RIKB 20 0205 .....	54.860	5,4%	38.205	4,6%
RIKS 21 0414 .....	47.861	4,7%	43.524	5,2%
RIKB 22 1026 .....	44.869	4,4%	38.205	4,6%



## Skýringar, frh.:

### 13. Hlutfallsleg skipting á eignasafni sjóðs

	Bókfært virði	Hlutfall af sjóð
<b>GAMMA: Government Bond Fund</b>		
Framseljanleg verðbréf .....	5.554.815	96,8%
Skuldabréf .....	5.554.815	96,8%
Reiðufé .....	182.558	3,2%
Aðrar eignir .....	36	0,0%
	<u>5.737.409</u>	<u>100,0%</u>

Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgefendum:

Íbúðalánasjóður .....	2.279.388	39,7%
Seðlabanki Íslands .....	3.196.994	55,7%
Landsvirkjun .....	78.433	1,4%
Reiðufé .....	182.558	3,2%
Aðrar eignir .....	36	0,0%
	<u>5.737.409</u>	<u>100,0%</u>

#### **GAMMA: Government Bond Index Fund**

Framseljanleg verðbréf .....	1.020.617	99,8%
Skuldabréf .....	1.020.617	99,8%
Reiðufé .....	2.135	0,2%
Aðrar eignir .....	2	0,0%
	<u>1.022.755</u>	<u>100,0%</u>

Eftirfarandi er sundurliðun á hlutfallslegri skiptingu á eignasafni eftir útgefendum:

Íbúðalánasjóður .....	582.130	69,6%
Seðlabanki Íslands .....	438.487	52,4%
Reiðufé .....	2.135	0,2%
Aðrar eignir .....	2	0,0%
	<u>1.022.755</u>	<u>122,2%</u>

### 14. Samanburður við vísitöluviðmið

	Ávöxtun 2017	Ávöxtun viðmiðs 2017	Mismunur á ávöxtun
GAMMA: Government Bond Index Fund .....	8,86%	9,53%	(0,67%)