

GAMMA

GAMMA

- Erlendar fjárfestingar -

Febrúar 2017



- I. GAMMA
- II. Stýring eigna í sjóðum
- III. Helstu sjóðir
- IV. Fasteignasjóðir
- V. Vísitölur GAMMA

GAMMA Capital Management

Γ GAMMA er sjálfstætt og óháð fjármálafyrirtæki

- γ GAMMA er rekstararfélag verðbréfasjóða skv. lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.
- γ GAMMA var stofnað 1. júní 2008.
- γ Sjóðastýring og efnahagsráðgjöf.

Γ Starfsmenn eru 35 með langa reynslu af störfum á fjármálamarkaði

- γ Hlutabréf, skuldabréf, afleiður, lánaviðskipti, fasteignir, efnahagsmál.
- γ Hagfræðingar, verkfræðingar, fjármálaverkfræðingar, viðskiptafræðingar, lögfræðingur, stærðfræðingur, byggingatæknifræðingur o.fl.

Γ GAMMA er með rúmlega 117 milljarða í stýringu

- γ Meðal viðskiptavina eru öll tryggingafélög landsins, 13 lífeyrissjóðir, bankar, fyrirtæki, eignastýringar, efnameiri fjölskyldur og yfir 750 einstaklingar.
- γ Eigið fé félagsins er um 2 milljarðar króna (2016).

Stjórnendur GAMMA



Gísli Hauksson, hagfræðingur, er forstjóri GAMMA. Gísli er með 14 ára reynslu af störfum á innlendum og erlendum fjármálamörkuðum. Gísli starfaði áður sem Director Fixed Income Sales hjá Kaupþingi á Íslandi frá 2006 til febrúar 2008, frá 2004-2006 var hann Director Fixed Income and FX hjá Kaupþingi í London og þar áður í skuldastýringu Kaupþings (Búnaðarbanka Íslands áður).



Guðmundur Björnsson, verkfræðingur, er með 13 ára reynslu af afleiðuviðskiptum og hóf störf í afleiðuviðskiptum hjá Búnaðarbanka Íslands. Guðmundur var forstöðumaður Afleiðuviðskipta Kaupþings frá 2005 fram í september 2008. Guðmundur kennir afleiðuhluta prófs í verðbréfavíðskiptum og hefur starfað sem stundakennari við HR árum saman.



Lýður Þór Þorgeirsson er með B.Sc. frá HÍ í rafmagns- og tölvuverkfræði og MBA gráðu frá MIT Sloan. Lýður er framkvæmdastjóri sérhæfðra fjárfestinga. Lýður er með 13 ára reynslu á íslenskum fjármálamarkaði. Hann starfaði um árabíl hjá Glitni og Kaupþingi, m.a. við fyrirtækjaráðgjöf. Lýður hefur einnig kennt verðmöt fyrirtækja í háskólum.



Agnar Tómas Möller, verkfræðingur M.Sc., stýrir skuldabréfafjárfestingum GAMMA. Agnar starfaði í áhættustýringu og skuldabréfamíðlun Kaupþings frá 2004 til ársbyrjunar 2008. Agnar sinnir auk þess kennslu í tveimur námskeiðum í meistaranámi við viðskipta- og hagfræðideild Háskóla Íslands.



Valdimar Ármann, hagfræðingur og fjármálaverkfræðingur M.Sc. Valdimar er framkvæmdastjóri sjóða. Áður starfaði hann hjá ABN AMRO í London við verðbólgutengdar afurðir frá 2003-2006 og síðan í New York frá 2006-2008 hjá sama banka, og síðast RBS sem Vice President, Head of Inflation Structuring USA. Valdimar er aðjúnkt í hagfræði við Háskóla Íslands og kennir m.a. námskeiðið Skuldabréf í meistaranámi í Fjármálahagfræði



Jónmundur Guðmarsson er framkvæmdastjóri sölu og viðskiptaþróunar á Íslandi og á erlendum mörkuðum hjá GAMMA. Síðustu tvö ár gegndi hann starfi framkvæmdastjóra sænska fyrirtækisins Beringer Finance á Íslandi. Áður var hann framkvæmdastjóri Sjálfstæðisflokksins frá 2009 til 2014 og bæjarstjóri á Seltjarnarnesi frá 2002 til 2009. Þá hefur hann jafnframt setið í stjórnum fjölmargra fyrirtækja og fjármálafyrirtækja, svo sem Frjálsa lífeyrissjóðsins og Lánasjóðs sveitarfélaga. Jónmundur hefur M.Phil. í alþjóðastjórn málum frá Oxford háskóla í Englandi.

Skrifstofa GAMMA í London

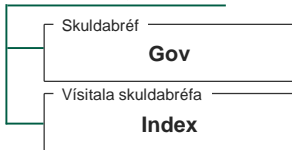
- Γ GAMMA Capital Management hóf starfsemi í London árið 2015.
- Γ 6 starfsmenn með viðtæka þekkingu.
- Γ GAMMA er fyrsta íslenska fjármálafyrirtækið til að hefja starfsemi í London frá því aðgerðaráætlun um afléttingu hafta var tilkynnt.
- Γ Markmið okkar er að:
 - Υ viðskiptavinir GAMMA á Íslandi geti fengið alhliða þjónustu hjá okkur þegar kemur að fjárfestingum erlendis, allt frá stofnun vörslureiknings til beinna fjárfestinga í sjóðum hjá virtustu sjóðastýringarfyrirtækjum í heimi.
 - Υ þjónusta viðskiptavini okkar erlendis þegar kemur að fjárfestingum á Íslandi hvort heldur sem er með ráðgjöf eða fjárfestingum.
- Γ Samstarf við fjölmörg erlend fjármálafyrirtæki.
- Γ GAMMA Capital Management Ltd er sjálfstætt félag með starfsleyfi hjá Financial Conduct Authority.
- Γ Árið 2017 mun GAMMA opna skrifstofu í New York til að auka enn þjónustu við sína viðskiptavini.



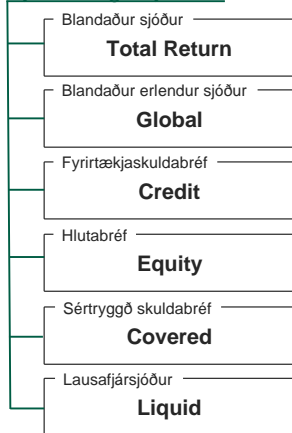
Skrifstofa GAMMA í London við 25 Upper Brook Street

GAMMA

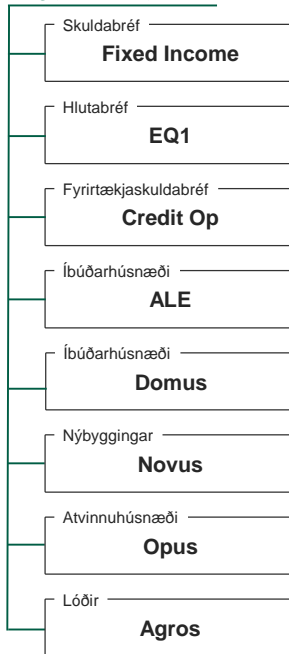
Verðbréfasjóðir



Fjárfestingarsjóðir



Fagfjárfestingsjóðir



Aðrir sjóðir



Ireland Domiciled Funds



Sérstaða og hugmyndafræði

Óhæði og skýr stefna

- Viðskipti við þá markaðsaðila sem bjóða bestu kjörin og verðin á hverjum tíma.
- Engin miðlun og í eigu starfsmanna.
- Rekstur sjóða og efnahagsráðgjöf.

Áhersla á fagleg vinnubrögð

- Fullkomnustu kerfi til viðskipta, upplýsingagjafar til fjárfesta og áhættustýringar.
- Sterkt tengslanet við alla helstu aðila á markaði.
- Ítarlegar rannsóknir og greiningar.
- Sjóðir sérhannaðir út frá eignaflokkum.
- Virk stýring.
- Vaxtaskiptasamningar, áhættuvarnir, skortsala o.fl.

Regluleg yfirsýn

- Málstofur.
- Reglulegir fundir með viðskiptavinum.
- Ítarleg eignayfirlit.
- Mánaðarlegt markaðsyfirlit.
- Vísitölur GAMMA.

Hagræði fyrir viðskiptamenn

- Takmörkuð stærð sjóða til að hægt sé að nýta sér aðstæður á markaði.
- Sjóðir rafrænt skráðir og því hægt að varsla bréfin hvar sem er.
- Hagstæð verðlagning.
- Sérhæfðir sjóðir sniðnir að þörfum einstakra viðskiptavina.

GAMMA Ráðgjöf

Γ GAMMA hefur unnið ráðgjafarverkefni fyrir fjölmarga innlenda og erlenda aðila frá 2008.

- γ Efnahagsmál
- γ Afleiður, fjárstýring og áhættustýring
- γ Skuldabréf/skuldabréfaútgáfur
- γ Skuldastýring/eignastýring/ný lán/endurfjármögnun

Γ Dæmi um ráðgjafarverkefni:

- γ **Sjóvá** Uppbygging fjárstýringar og eigna/skuldasafns
- γ **TM** Uppbygging fjárstýringar og eigna/skuldasafns
- γ **Alþingi, ýmsar nefndir** M.a. ráðgjöf um áhættuþætti Icesave III / Verðbólga / Gjaldeyrisráð
- γ **Marel** Uppreikningur afleiðusamninga og mat á endurskipulagningu skulda
- γ **CCP** Ráðgjöf vegna gjaldeyrisviðskipta og afleiðusamninga
- γ **Sólvhóll/Seðlab.** Mat á virði eigna í eignasafni
- γ **Erlendir aðilar** Fjöldamörg ráðgjafarverkefni tengd efnahagsmálum/fjárfestingum o.fl.
- γ **Landsvirkjun** Skýrsla um efnahagsleg áhrif framkvæmdastefnu til 2035 /Greining á áhrifum sæstrengs
- γ **Íbúðalánasjóður & MP** Greining á stöðu og horfum á íbúðamarkaði/
- γ **Íbúðalánasjóður** Greining á uppgreiðsluáættu
- γ **Tryggingasjóður innist.** Greining á gjaldeyrisáhættu sjóðsins
- γ **Reitir, Klasi ofl.** Greining á stöðu og horfum á atvinnuhúsnæðismarkaði
- γ **Samtök fjármála.** Verðbólguáhrif
- γ **Forsætisráðuneytið** Kostnaður/ábatni við verðbólguþak



FORSÆTISRÁÐUNEYTIÐ



FJÁRMÁLARÁÐUNEYTIÐ



MENNTAMÁLARÁÐUNEYTIÐ



EYRIR INVEST



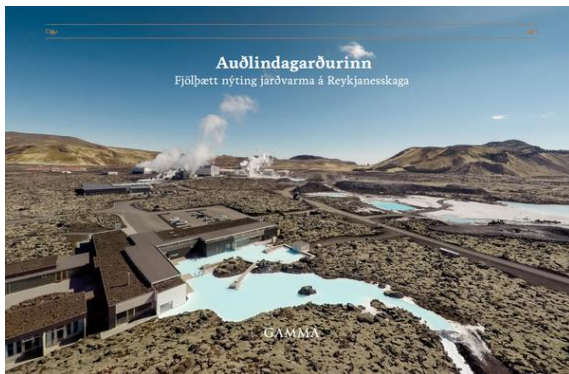
HS ORKA HF



Nýleg efnahagsráðgjafarverkefni

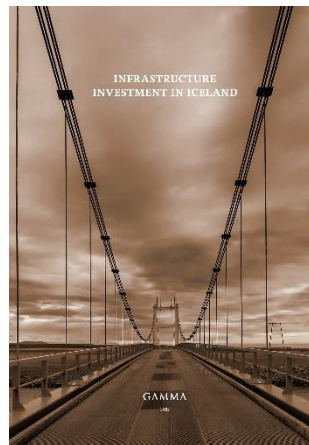
Auðlindagarðurur

- Γ Ítarleg skýrsla um áhrif Auðlindagarðs á Reykjanesi á efnahag svæðisins og á landsvísu
- Γ Unnið fyrir HS Orku og Bláa Lónið



Innviðafjárfestingar

- Γ Skýrsla á ensku um innviðafjárfestingar á Íslandi
- Γ Uppsöfnuð þörf, áhrif á hagvöxt
- Γ Verkefni sem hægt væri að ráðast í



Menning – listir og bókmenntir

Γ Sinfóníuhljómsveit Íslands

γ Aðalstyrktaraðili síðustu árin

Γ Skák & mát

γ Aðalbakhjarl Reykjavíkurskákmoðsins

γ Aðalstyrktaraðili Skákkennsla.is

Γ Little Sun

γ GAMMA styður verkefnið á Íslandi, ljósgeisla Ólafs Elíassonar og Frederick Ottesen

Γ Bókmenntir

γ Bakhjarl Hins íslenska bókmenntafélags

Γ Listahátíð Reykjavíkur

γ Bakhjarl Listahátíðar til ársins 2020

Γ Egill Skallagrímsson Fund

γ Styrktaraðili sjóðs á vegum íslenska sendiráðsins í London sem styrkir kynningu á íslenski list á Bretlandseyjum

Γ Gallery GAMMA

γ Staðsett á jarðhæð okkar á Garðastræti 37 og öllum heimill aðgangur án endurgjalds

SAMFÉLAGSVERKEFNI





- I. GAMMA
- II. Stýring eigna í sjóðum
- III. Helstu sjóðir
- IV. Fasteignasjóðir
- V. Vísitölur GAMMA

Hagræði við fjárfestingar í sjóðum

- Γ Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir heyra undir eftirlit FME.
- Γ Mikil eignadreifing næst í gegnum fjárfestingar í sjóðum.
- Γ Bjóða upp á sveigjanlegt form fyrir almenna fjárfesta.
- Γ Sumir sjóðir hafa heimildir til að fjárfesta í fjölbreyttum eignaflokkum, bæði skráðum og óskráðum.
 - γ T.a.m. er heimild fjárfestingarsjóða til að fjárfesta að hluta til í fagfjárfestasjóðum sem standa að öðrum kosti ekki almennum fjárfestum til boða.
- Γ Aðrir sjóðir hafa engar heimildir til að fjárfesta í öðru en ríkistryggðum eignum.
- Γ Fyrir einstaklinga er skattalegt hagræði:
 - γ Greiðslu fjármagnstekjuskatts er frestað þar til sjóður er innleystur.
 - γ Sjóðurinn sjálfur greiðir ekki fjármagnstekjuskatt og nettast því í raun hagnaður á móti tapi viðskipta hans.
- Γ Einfalt er að kaupa og selja í sjóðnum – engar þóknarir eða tímamörk vegna viðskipta með sjóðina.
 - γ Hentugt fyrir reglulegan sparnað.
 - γ Hentar einnig vel fyrir sparnað og reglulegar úttektir.

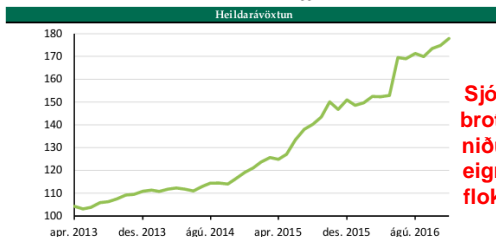
Eignayfirlit

GAMMA býður upp á ítarlegt yfirlit yfir eignir í sjóðum

Yfirlit yfir viðskipti, fjárfestingar og innlausnir

Þróun & skipting eignasafns

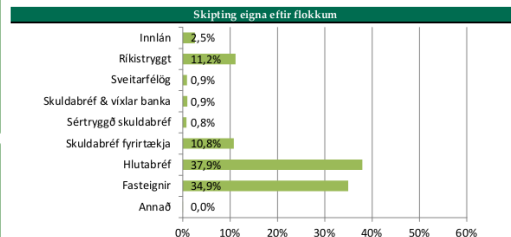
	Ávöxtun	Nafnávst	Ráunávst
Markaðsverð	422.938.174	1 mán 1,8%	
Kaupverð	245.000.000	6 mán 5,0%	4,3%
		12 mán 17,9%	15,7%
		24 mán 49,2%	43,6%
		Frá upphafi 77,9%	63,4%



Ítarlega fylgst með ávöxtun og þróun eignasafns

Sjóðir brotnir niður í eigna-flokka

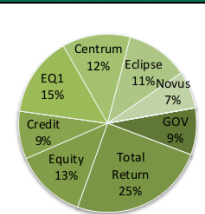
Samsetning	Þáttur	Færslur
Innlán	9%	Fjöldi sjóða í eignasafni 8
Skuldabréf	25%	Fjöldi viðskipta árið 2016 0
Hlutabréf	38%	Fjárfesting 2016 0
Fasteignir	35%	Sala 2016 0
Annað	0%	Nettó 2016 0



Sjóðir í eignasafni

	Sjóðir	Markaðsvirði	Nafnverð	Hlutfall	Lífími (ár)	Verðtryggt	Gengi	1m áv.	12m áv.
Ríkisskuldabréfasjóður með virkri stýringu	GOV	36.042.294	220.280	8,5%	7,4	61%	163,62	1,0%	5,9%
Visitölusjóður á ríkisskuldabréf	INDEX	-	-	0,0%	8,1	69%	160,40	1,1%	5,6%
Skammtímasjóður	LIQUID	-	-	0,0%	0,5	0%	105,53	0,5%	-
Blandaður fjárfestingarsjóður	Total Return	104.655.254	567.483	24,7%	3,0	55%	184,42	4,2%	14,7%
Hlutabréfasjóður	Equity	55.091.278	289.771	13,0%	0,0	0%	190,12	3,1%	9,3%
Skuldabréfasjóður	Credit	36.688.623	299.401	8,7%	6,3	54%	122,54	0,8%	7,0%
Skuldabréfasjóður um sértryggt bréf	Covered	-	-	0,0%	5,8	60%	113,05	1,1%	5,4%
Virkur skuldabréfasjóður fyrir fagfjárfesta	Fixed Income	-	-	0,0%	0,0	0%	316,38	3,4%	9,2%
Virkur hlutabréfasjóður fyrir fagfjárfesta	EQI	61.475.725	159.710	14,5%	0,0	0%	384,92	5,2%	5,3%
Fagfjárfestasjóður íbúðarhúsnáðis	Centrum	52.380.000	150.000	12,4%	0,0	0%	349,20	30,8%	109,9%
Fagfjárfestasjóður íbúðarhúsnáðis	Eclipse	48.150.000	150.000	11,4%	0,0	0%	321,00	16,2%	112,7%
Fagfjárfestasjóður íbúðarhúsnáðis	ALE	-	-	0,0%	0,0	0%	105,00	-	-
Fagfjárfestasjóður fasteignaverkefna	Novus	28.455.000	150.000	6,2%	0,0	0%	189,20	11,1%	44,8%
Fagfjárfestasjóður atvinnuhúsnáðis	Opus	-	-	0,0%	0,0	0%	151,80	8,7%	26,0%
Fagfjárfestasjóður atvinnulóðir	Ágros	-	-	0,0%	0,0	0%	123,70	13,2%	21,3%
Fagfjárfestasjóður sérþýlis	Domus	-	-	0,0%	0,0	0%	121,70	12,4%	21,7%
Fagfjárfestasjóður í fyrirtækjaskuldabréfum	Credit OPF	-	-	0,0%	0,0	0%	111,54	1,7%	9,4%
	Samtals	422.938.174			1,9	23%			

Skipting eigna eftir sjóðum



Yfirlit yfir sjóðina

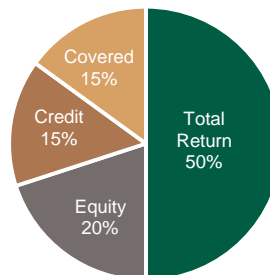
=> Möguleiki að marka fjárfestingarstefnu og eftirlit

Dæmi um eignasafn

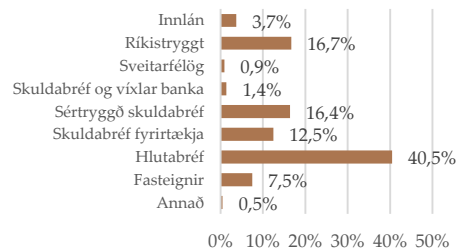
Almennur fjárfestir

- Γ Grunnur að eignasafninu er blandaður sjóður GAMMA: Total Return.
- Γ Safn sem er 52% í skuldabréfum og innlánum:
 - γ 4% í innlánum
 - γ 17% í ríkistryggðu
 - γ 31% í öðrum skuldabréfum
- Γ 40% í hlutabréfum
- Γ 7% í fasteignum

Skipting eigna eftir sjóðum



Skipting eigna eftir flokkum



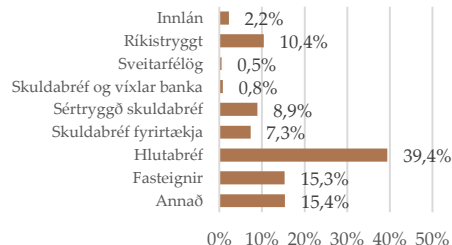
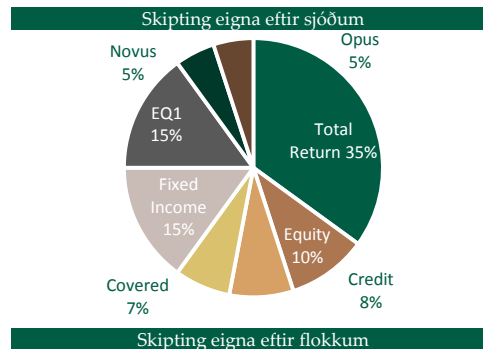
Dæmi um eignasafn

Fagjáfrestir – Virk stýring og mikil eignadreifing

- Γ Grunnur að safninu er blandaði sjóðurinn Total Return Fund
- Γ Fagjáfrestasjóðir nýttir til að auka hlutfall fasteigna og annarra fjárfestingarkosta
- Γ 40% í fagjáfrestasjóðum
- Γ 60% í almennum sjóðum

Samsetning

Innlán	2%
Skuldabréf	28%
Hlutabréf	39%
Fasteignir	15%
Annað	15%



Söfnunarlíftrygging

Skattalega hagkvæm leið til að koma fjármunum milli kynslóða

- Γ **Samstarf með TM**
 - γ Líftrygging skv. lögum nr. 30/2004 um váttryggingasamninga
 - γ Algengt sparnaðarform í Evrópu
- Γ **Gerður er langtímasamningur og fjárfest fyrir lágmark 10m.kr. í sjóðum GAMMA**
 - γ Auk þess hægt að vera með fastar mánaðarlegar viðbótargreiðslur
- Γ **Við fráfall myndast töluvert skattahagræði fyrir réttihafa**
 - γ Enginn erfðafjárskattur (allt að 10%)
 - γ Enginn fjármagnstekjuskattur (20% af uppsafnaðri ávöxtun tímabils)
 - γ TM greiðir 0,1-1,0% álag ofan á sparnað
- Γ **Mikill sveigjanleiki**
 - γ Færa á milli sjóða
 - γ Stækka fjárfestingu
 - γ Innleysa sparnað
- Γ **Aðrir kostir:**
 - γ Sparnaðurinn er veðhæfur
 - γ Sparnaðurinn telst ekki sem eign á skattframtali t.a.m. vegna eignaskatta
 - γ Fjárfestir þarf ekki að undirgangast áhættumat eins og í hefðbundinni líftryggingu

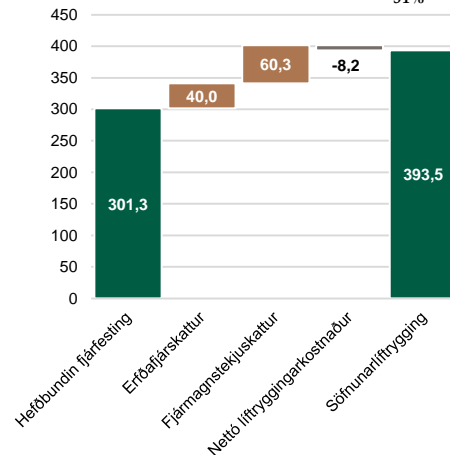
Dæmi

Fjárfest er fyrir 100m í sjóðum

Börn eru valin sem réttihafa tryggingar

Grf. 7,2% meðalársávöxtun í 20 ár (nafnávöxtun)

	Hefðbundin fjárfesting	Söfnunarlíftrygging
Líftryggingarkostnaður	0,0	-3,0
Framtíðarvirði	401,7	389,6
Líftryggingarálag	0,0	3,9
Erfða fjárskattur	-40,0	0,0
Fjármagnstekjuskattur	-60,3	0,0
Greitt til réttihafa	301,3	393,5
Mismunur		92,2
		31%





- I. GAMMA
- II. Stýring eigna í sjóðum
- III. Fjárfestingar erlendis
- IV. GAMMA: GLOBAL
- V. Erlendir samstarfsaðilar

Heimildir til erlendra fjárfestinga

- Γ Lög nr. 105/2016 heimila innlendum aðilum að fjárfesta erlendis á ný.
- Γ Frá ársbyrjun 2017 heimild 100 m.kr.
- Γ Jafnframt verður heimilt frá ársbyrjun 2017 að varsla fjármálagerninga erlendis.
- Γ Lögin veita innlendum aðilum einnig heimild til kaupa á einni fasteign á hverju almanaksári, óháð verði.
- Γ Við hvetjum okkar viðskiptavini til að skoða alvarlega að dreifa sínu eignasafni erlendis að hluta þegar á þessu ári.



Mikilvægi erlendrar eignadreifingar

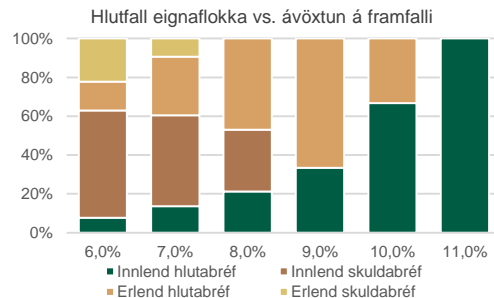
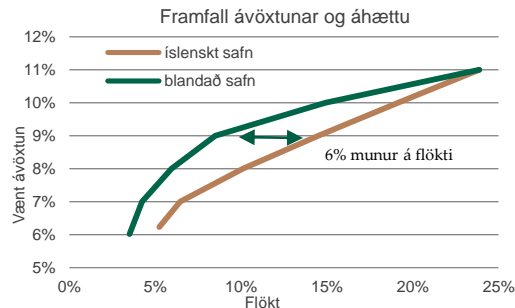
- Γ Eignadreifing er eini „ókeypis“ hádegisverður fjármálafræðanna (Harry Markowitz).
- Γ Fylgni milli ávöxtunar innlendra og erlendra eigna í krónum tiltölulega lág.
- Γ Getum dreift saman erlendum og innlendum eignum og minnkað áhættu fyrir gefna ávöxtun.
- Γ Einfalt dæmi:
Sögulegt flökt (15 ár) á GAMMA skuldabréfavísitölur er um 5,5% en sögulegt flökt S&P 500 mælt í krónum er um 11%. Vegna lítillar fylgni milli eignaflokkana, yrði vænt flökt safns skipt til helminga einungis 6%.
- Γ Ábati af áhættudreifingu erlendis því mikill fyrir fjárfesta, einkum ef mörgum eignaflokkum með mismikla innbyrðis fylgni er blandað saman í eignasafni.



Harry Markowitz hlaut Nóbelsverðlaun í hagfræði 1990 fyrir framlag sitt.

Mikilvægi erlendar eignadreifingar

- Γ Fylgni eignaflokka og vænt ávöxtun þeirra, gefur svokallað „framfall“ - hæsta mögulegu ávöxtun gefna „áhættu“, mælt með staðalfrávikri árlegrar ávöxtunar safnsins.
- Γ Mynd til hægri sýnir samanburð á safni sem er blandað af erlendum og innlendum eignum* við safn sem inniheldur einungis innlendar eignir**.
- Γ Samanburðurinn sýnir að blandað safn getur haft allt að 40% minni áhættu (mv. flökt) fyrir sömu ávöxtun***.
- Γ Áhættuminnsta safnið velur hátt í 40% erlendar eignir.
- Γ Hægt er að fá enn betri eignadreifingu með því að fjárfesta safni í fleiri eignaflokkum, s.s. fasteignum/, “private-equity”, fyrirtækjaskuldabréfum o.fl.
- Γ Ábati af áhættudreifingu erlendis því mikill fyrir fjárfesta.



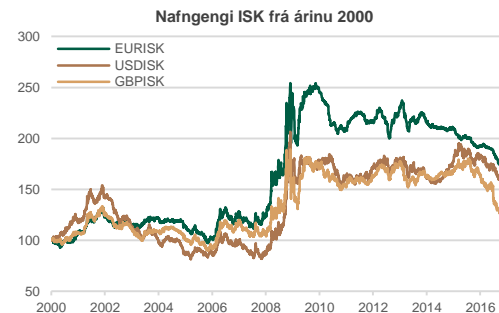
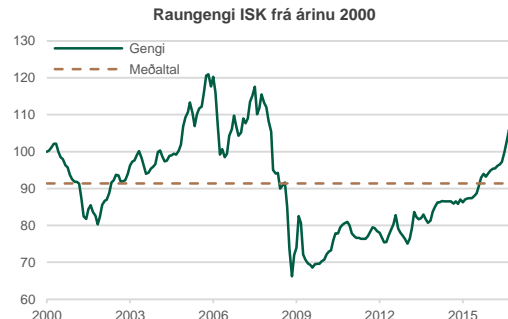
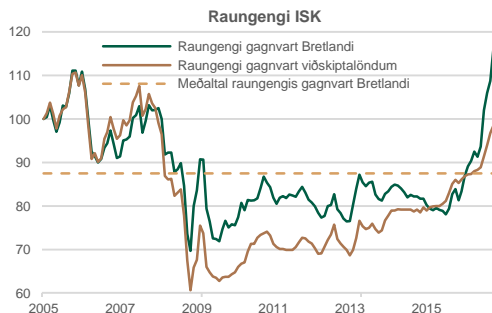
* erlendar eignir eru bandarísk og evrópsk hlutabréf og vísitala 10 ára bandarískra ríkisskuldabréfa

** innlendar eignir eru hlutabréf og skuldabréf, mælt með hlutabréfa- og skuldabréfavisitölu GAMMA

*** gert er ráð fyrir að ávöxtun erlendra eignaflokka sé 3% hærrí að jafnaði en samsvarandi innlendra eignaflokka

Íslenska krónan

- Γ Gengi íslensku krónunnar hækkað hratt undanfarið.
- Γ Raungengi komið á svipaðar slóðir og snemma árs 2008.
- Γ Krónan ofmetin um tæplega 20% gagnvart pundinu á mælikvarða raungengis
- Γ Mun færast í átt að jafnvægisraungengi en spurning á hve löngum tíma.



Stóra myndin

Styrking krónu

- Til skamms tíma eru miklar líkur á áframhaldandi styrkingu krónunnar.
- Innflæði gjaldeyris, viðvarandi vaxtamunur, góð staða ríkissjóðs, jákvæður viðskiptajöfnuður og meiri hagvöxtur en í nágrannalöndum okkar leggjast á eitt og skapa þrýsting til styrkingar.

Stóru þættirnir

- Til lengri tíma má hins vegar gefa sér að aukin fjárfesting (einkum í ferðamannaiðnaði), og núverandi verðlagning krónunnar byggist á væntingum um sambærilegan vöxt í ferðamannaiðnaði næstu ár (5-10 ár).
- Gangi það ekki eftir má búast við snörpu gengisfalli. Gengissveiflur vegna þróun í sjávarútvegsmálum eru velþekktar héraendis. Árið 2008 féll krónan síðan vegna bankahrunsins. Líkur eru á því að samdráttur (eða minni vöxtur) í ferðamannaiðnaði muni verða kveikjan af næsta gengisfalli krónunnar.

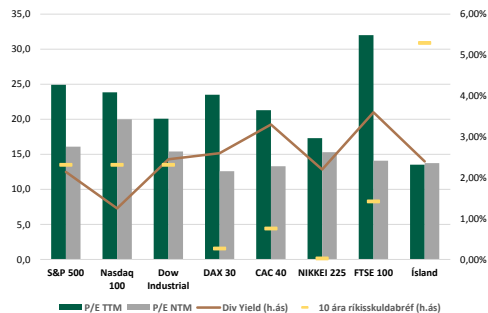
Jafnvægi?

- Með hliðsjón af þróun raungengis, má ætla að íslenska krónan sé um 16% hærri en sem nemur langtímajafnvægi sínu. Þetta gildi er borið uppi af framangreindum þáttum (gjaldeyrissinnflæði, vaxtamuni til skamms tíma (kenningar um UIP, CIP eiga ekki við vegna hafta), hagvexti, góðri stöðu ríkisfjármála og jákvæðum viðskiptajöfnuði).
- Reynslan sýnir að það viðsnúningur í átt að jafnvægi getur tekið allt að þrjú til fimm ár. Dragi úr vexti ferðamannastraums á þeim tíma getur leiðrétting með snöggum hætti átt sér stað.

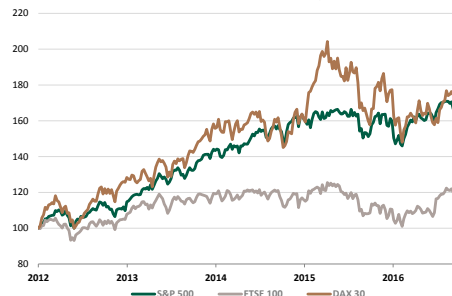
Erlendir hlutabréfamarkaðir

- Γ Arðgreiðsluhlutfall á flestum erlendum mörkuðum er hærra en ávöxtunarkrafa á 10 ára ríkisskuldabréfum
- Γ Arðgreiðslufélög áhugaverður kostur.
- Γ Verðkennitölur töluvert hærri á Íslandi en taka verður tillit til lægri ávöxtunarkröfu erlendis
- Γ Spáð töluverðum hagnaðarvexti á næsta ári á stærstu erlendu mörkuðunum => lægri kennitölur
- Γ BREXIT hefur haft jákvæð áhrif á breska hlutabréfamarkaðinn.

Verðlagning á erlendum hlutabréfamörkuðum

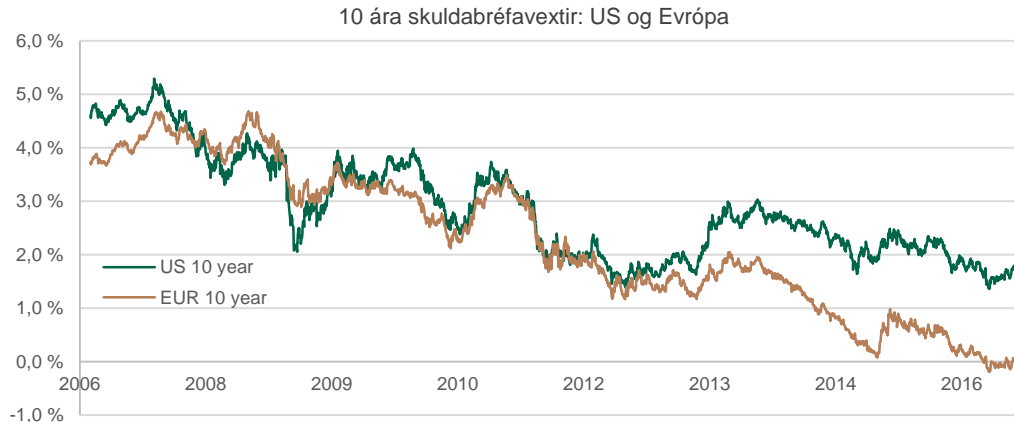


Þróun hlutabréfa í USA, UK og Þýskalandi



Erlendir skuldabréfamarkaðir

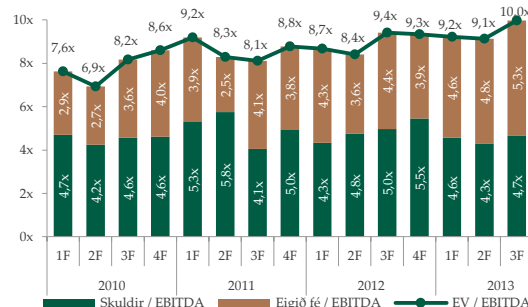
- Γ Eftir að hafa náð lágmarki síðla sumars, hafa langtímvextir erlendis aðeins skriðið upp á við s.l. mánuði
- Γ Búist er við að Seðlabanki Bandaríkjanna hækki vexti áfram mögulega um 0,25-0,5%
- Γ Ekki er búist að aðrir vestrænir seðlabankar hækki vexti á næstu misserum en hugsanlega verður dregið úr QE



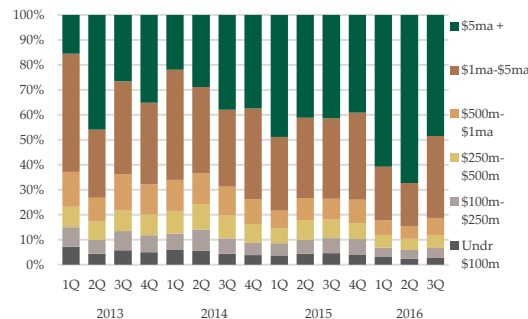
Sérhæfðir markaðir

- Γ Samrunar og yfirtökur (M&A) hafa aukist mjög á síðustu árum.
- Γ Fyrirtæki reyna að auka virði sitt með yfirtökum í gegnum aukð hagræði þar sem líttill vöxtur er á eftirspurn.
- Γ Október 2016 var t.a.m. stærsti mánuður sögunnar í því samhengi:
 - γ AT&T og Time Warner (\$85ma)
 - γ British American Tobacco og Reynolds American (\$47ma)
 - γ Qualcomm og NXP Semiconductors (\$39ma)
 - γ GE og Baker Hughes (\$32ma)
- Γ Mikil M&A virkni hefur jákvæð áhrif á PE og atburðardrífna sjóði sem GAMMA hefur aðgang að.

Verðkennitölur í M&A viðskiptum



Upphæðir M&A viðskipti



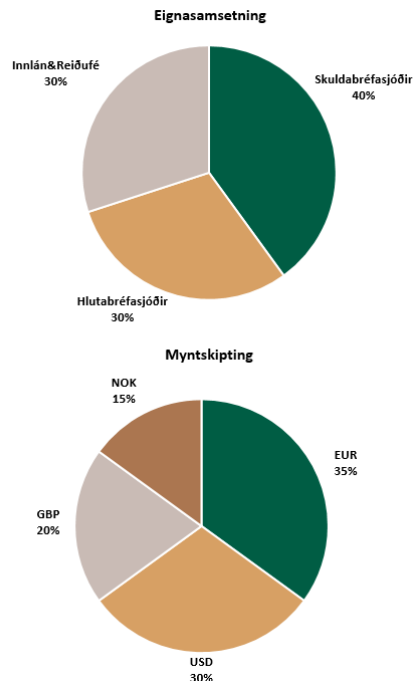


- I. GAMMA
- II. Stýring eigna í sjóðum
- III. Fjárfestingar erlendis
- IV. GAMMA: GLOBAL
- V. Erlendir samstarfsaðilar

GAMMA: Global Invest

Eignadreifing í einum sjóði

- Γ GAMMA: GLOBAL er fjárfestingarsjóður sem leitast við ná fram mikilli eignadreifingu, bæði á milli eignaflokka og á milli landsvæða.
- Γ Í gegnum samstarfsaðila GAMMA hefur sjóðurinn aðgang að fjölbreyttu úrvali sjóða á kjörum sem standa almennum fjárfestum ekki til boða.
- Γ Með kaupum í GAMMA: GLOBAL fæst virk stýring á erlendum fjármálamörkuðum.
- Γ Fjárfestingaákvörðanir verða í höndum fjárfestingateymis sjóðsins sem býr yfir langri reynslu á innlendum- og erlendum fjármálamörkuðum.
- Γ Fjárfestingateymi sjóðsins mun taka ákvörðanir um dreifingu á milli eignaflokka og landssvæða eftir því hvað það telur best hverju sinni.
- Γ Fjárfestingarstefna sjóðsins er passive frekar en aggressive



GAMMA: Global Invest

Alþjóðlegur fjárfestingarsjóður

- Γ GAMMA: GLOBAL er fjárfestingarsjóður sem fjárfestir að meginefni í erlendum sjóðum
- Γ Einnig heimildir til að fjárfesta beint í erlendum verðbréfum og innlánum fjármálafyrirtækja.
- Γ Sjóðurinn fjárfestir í mismunandi eignaflokkum og leitast við að búa til vel dreift eignasafn.
- Γ Opnar möguleika fyrir fjárfesta að komast inn í sjóði sem standa þeim jafnan ekki til boða.
- Γ Árleg umsýslubóknun sjóðsins er 1,5% og gengismunur er 1%.

Fjárfestingarheimildir	
Hlutdeildarskírteini UCITS sjóða	25 - 50%
Hlutdeildarskírteini AIF sjóða	25 - 50%
Hlutdeildarskírteini fagfjárfestasjóða	0 – 20%
Erlend skuldabréf/peningamarkaðsgerningar	0 – 15%
Erlend hlutabréf, skráð eða óskráð	0 – 15%
Innlán	0 – 15%
Afleiður	0 – 60%

Sjóðsstjórar GAMMA: Global Invest

Mikil erlend reynsla



Gísli Hauksson, hagfræðingur, er forstjóri GAMMA. Gísli er með 14 ára reynslu af störfum á innlendum og erlendum fjármálamörkuðum. Gísli starfaði áður sem Director Fixed Income Sales hjá Kaupþingi á Íslandi frá 2006 til febrúar 2008, frá 2004-2006 var hann Director Fixed Income and FX hjá Kaupþingi í London og þar áður í skuldastýringu Kaupþings (Búnaðarbanka Íslands áður).



Valdimar Ármann, hagfræðingur og fjármálaverkfræðingur M.Sc. Valdimar er framkvæmdastjóri sjóða. Áður starfaði hann hjá ABN AMRO í London við verðbólgu tengdar afurðir frá 2003-2006 og síðan í New York frá 2006-2008 hjá sama banka, og síðast RBS sem Vice President, Head of Inflation Structuring USA. Valdimar er aðjúnkt í hagfræði við Háskóla Íslands og kennir m.a. námskeiðið Skuldabréf í meistaranámi í Fjármálahagfræði

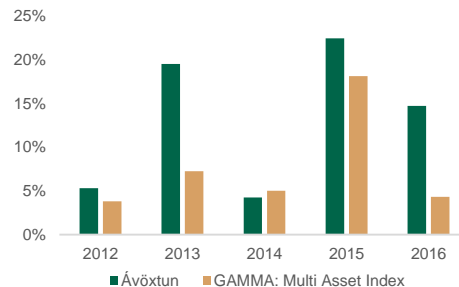


Jóhann Gísli Jóhannesson, hagfræðingur, stýrir hlutabréfasjóðum hjá GAMMA. Hann starfaði áður hjá Íslandsbanka og sem sjóðsstjóri innlendra hlutabréfa hjá Íslandssjóðum. Þá hefur hann einnig sinnt stundakennslu við hagfræðideild Háskóla Íslands síðustu árin. Jóhann hefur lokið B.S gráðu í hagfræði frá Háskóla Íslands og leggur nú lokahönd á meistaranámi í fjármálum við sama skóla. Jóhann hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum.

GAMMA: Total Return Fund

Erlendar heimildir

- Γ GAMMA: Total Return Fund er fjárfestingasjóður sem fjárfestir að megin hluta í skráðum skuldabréfum, hlutabréfum og innlánum.
- Γ Fjárfestingarmarkmið sjóðsins er að viðhalda og auka að raunvirði verðmæti eigna sjóðsins með virkri stýringu.
- Γ Sjóðurinn hefur heimild til að fjárfesta allt að 50% af eigin fé í erlendum verðbréfum. Hámark 15% getur verið í stökum bréfum og allt að 35% í erlendum sjóðum.
- Γ Með því að fjárfesta í sjóðnum geta fjárfestir fengið heppilega dreifingu á milli innlendra og erlendra eigna án þess að þurfa sjálfir að færa pening á milli landa.



	Heildar- ávöxtun	Árleg nafnávöxtun	Árleg raunávöxtun
6 m	8,2%		
1 ár	14,7%	14,7%	12,7%
2 ár	40,5%	18,5%	16,5%
3 ár	46,5%	13,6%	11,5%
4 ár	75,1%	15,0%	12,5%

Fjárfestingarviðmið

Skuldabréf og víxlar með ríkisábyrgð:.....	10-80%	Skráð hlutabréf:.....	0-30%
Skráð skuldabréf og víxlar:.....	10-50%	Óskráð hlutabréf:.....	0-15%
Skuldabréfasjóðir:.....	10-30%	Óskráð skuldabréf:.....	0-15%
Afleiður:.....	0-60%	Innlán:.....	0-30%
Hlutabréfasjóðir:.....	0-30%	Erlend skráð verðbréf:.....	0-15%
Fagfjárfestastjóðir:.....	0-20%	Erlendir sjóðir:.....	0-35%

Önnur verkefni framundan hjá GAMMA

Fasteignasjóður í Bretlandi

- Γ GAMMA: UK Real Estate Fund
- Γ Þrír samstarfsaðilar með mikla og langa reynslu
- Γ Bygging hagkvæmra og millidýrra íbúða, einkum í London
- Γ Sjóðurinn verður með um 30% hlutdeild í 6-7 verkefnum
- Γ Ráðgjafar: KPMG UK & Ireland: Due diligence ofl og George Green LLP
Solicitors: Skattamál og samningagerð
- Γ *Markmið um ávöxtun 12-15% IRR*

1Q 2017

Önnur verkefni framundan hjá GAMMA

Social infrastructure í USA og UK

Social infrastructure í USA og UK

2Q 2017

- Γ Stúdentaíbúðir, elliheimili, leikskólar ofl opinber þjónusta
- Γ Öflugir samstarfsaðilar í USA og UK
- Γ *Markmið um ávöxtun 12-20%*

Alternative Credit í Evrópu

3Q 2017

- Γ Sjóður sem mun fjárfesta/lána til sjóða/fyrirtækja í alternative credit
- Γ Samstarfssamningur við One Zero Capital og Future Finance
- Γ *Markmið um ávöxtun 10-18% IRR*



- I. GAMMA
- II. Stýring eigna í sjóðum
- III. Fjárfestingar erlendis
- IV. GAMMA: GLOBAL
- V. Erlendir samstarfsaðilar

Traustir erlendir samstarfsaðilar

- Γ GAMMA á í samstarfi við nokkur af virtustu fjármálafyrirtækjum heims:
 - γ PIMCO
 - γ GAM
 - γ The Carlyle Group
 - γ Cheney Capital
 - γ Goldman Sachs
 - γ Barclays
 - γ Ofi.
- Γ Í gegnum það samstarf hefur GAMMA aðgang að ýmsum fjárfestingarkostum sem flestum standa ekki til boða auk sérkjara vegna þóknana o.fl.
- Γ Sjóðir GAMMA munu nýta sér samstarfið til fullnustu og fjárfesta í þeim sjóðum sem sjóðsstjórar telja að henta best hverju sinni.
- Γ GAMMA getur haft milligöngu um uppsetningu vörslureikninga, bankareikninga og útgáfu greiðslukorta

Bankþjónusta

Γ Samstarf Barclays og GAMMA tryggir viðskiptavinum GAMMA:

- γ Bankareikning
- γ Vörslureikning
- γ Gjaldeyrisreikning
- γ Greiðslukort
- γ Markaðsviðskipti
- γ Fjármögnun

Γ 12,5 – 30 bps árleg þóknun eftir eðli og umfangi viðskipta

Γ Aðgangur að ítarlegri þjónustu Barclays sem er eingöngu ætluð fjárfestum með yfir 200m GBP í stýringu



Samstarfsaðilar

PIMCO

- Γ PIMCO er eitt stærsta og virtasta sjóðastýringarfyritæki í heimi stofnað 1971:
 - γ Í dag er um \$1400 milljarðar í stýringu.
 - γ Rúmlega 2.300 starfsmenn í 13 löndum.
 - γ Meðal viðskiptavina PIMCO eru milljónir einstaklinga, mörg stærstu tryggingarfélög og lífeyrissjóðir heims, góðgerðarsamtök ofl.
- Γ Frumkvöðlar í “Total Return” – horft frekar til heildarávöxtunar fjárfestinga en ekki eingöngu breytinga á markaðsvirði
- Γ Samtíma greining á alþjóðlegum efnahagsmálum til lengri og skemmri tíma, „secular outlook“ (3-5 ár) vs „cyclical outlook“ (3-9 mán)
- Γ Yfirsýn yfir mismunandi markaði ásamt áhættustýringu, fyrirtækja- og skuldabréfagreiningu, gefa skýrar og góðar niðurstöður til fjárfestinga

GAM

- Γ GAM er alþjóðlegt eignarstýringafyrirtæki sem býður uppá mikið úrval sjóða:
 - γ Stofnað árið 1983 og er með höfuðstöðvar í Sviss.
 - γ Í dag er um \$130 milljarðar í stýringu.
 - γ Yfir 1000 starfsmenn í 11 löndum með yfir 16 ára starfsreynslu í fjármálum að meðaltali.
 - γ Bjóða upp á sjóði undir merkjum GAM og Julius Baer.
- Γ GAM vinnur út frá „open architecture“ og býður upp á sjóðasjóði sem fjárfesta í þeim sjóðum/sjóðsstjórum sem þeir meta besta hverju sinni, óháð sjóðastýringarfyritækni.
- Γ Býður upp á víðtækt og alhliða aðgengi að bestu sjóðsstjórum heims í gegnum vel dreifða sjóði.

Samstarfsaðilar



- Γ Cheyne Capital er leiðandi sjóðastýringarfyritæki í London, stofnað árið 2000 af fyrrum starfsmönnum Morgan Stanley.
- Γ Þeir eru með fáa en mjög sérhæfða sjóði með yfir \$9 milljarða í stýringu.
- Γ Dæmi um sjóði sem þeir bjóða upp á eru:
 - γ Fasteignatengdir kreditsjóðir
 - γ Sjóðir sem fjárfesta í félagslegu húsnæði
 - γ CDS kreditsjóðir
 - γ Kreditsjóðir sem fjárfesta aðeins í breytanlegum skuldabréfum
 - γ Atburðadrifnir sjóðir (special situations)

THE CARLYLE GROUP

- Γ The Carlyle Group er einn elsti og stærsti framtaksfjárfestir (e. Private Equity firm) heims.
- Γ 1.650 starfsmenn í Norður- og Suður-Ameríku, Evrópu, Mið-Austurlöndum, Afríku, Asíu og Ástralíu
- Γ Stofnað 1987 og er með yfir \$175m í stýringu.
- Γ Félagið hefur verið þáttakandi í nokkrum af stærstu einkafjárfestingum sögunnar, t.d.:
 - γ Hertz árið 2005 (\$15,0ma)
 - γ Freescale Semiconductors árið 2006 (\$17,6ma)
 - γ Kinder Morgan árið 2006 (\$21,6ma)
 - γ Veritas árið 2016 (\$7,4ma)

Samstarfsaðilar

Fyrirtækjaverkefni og sérhæfðir sjóðir

Γ Barclays – eitt virtasta fjármálafyrirtæki í heimi, með 325 ára sögu að baki.

- γ Aðgangur í gegnum GAMMA í London að Investment Club sem aðeins er opin stærstu viðskiptavinum Barclays (UHNW), en viðskiptavinir GAMMA fá aðgang að.
- γ Aðgangur að sérhæfðum fyrirtækjaverkefnum (private equity) og sjóðum.



Γ Cheyne Capital

- γ Social Housing Fund – stefnt að 10-12% ávöxtun á ári.*
- γ Total Return Credit Fund – stefnt er að 11,5-12,5% ávöxtun á ári.*



Γ Carlyle Group

- γ Samstarf við GAMMA um fjárfestingar (co-investment) í verkefnum í stýringu hjá Carlyle.



Γ Equitix – leiðandi sjóðastýringarfyrirtæki í Evrópu á sviði innviðafjárfestinga í Bretlandi; hafa safnað rúmlega 1,8 milljörðum USD í sjóði og fjárfestingar.

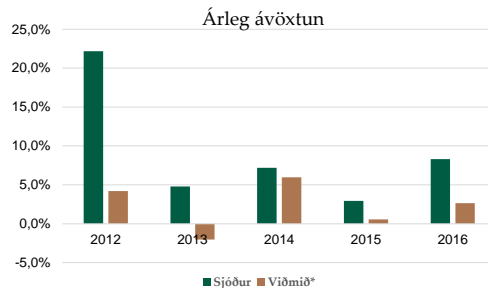
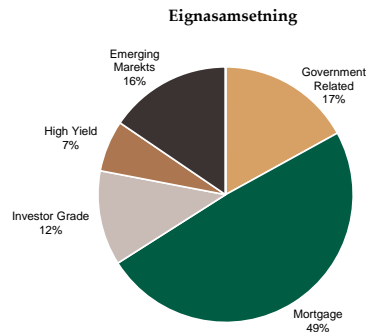
- γ Equitix Fund IV LP (infrastructure) – IRR markmið 11% brúttó / 9% nettó.*



*Upplýsingar um sjóði og vænta ávöxtun eru byggðar á opinberum gögnum eða gögnum frá viðkomandi fyrirtækjum og eru ekki á ábyrgð GAMMA Capital Management HF.

Alþjóðlegur skuldabréfasjóður PIMCO

- Γ PIMCO GIS Income Fund er sjóður með virkri stýringu og sveigjanlegar heimildir til að hámarka ávöxtun sjóðsins.
- Γ Fjárfest er í öllum tegundum skuldabréfa víðs vegar um heiminn þar sem mismunandi tækifæri og aðferðafræði skila sér í mikilli eignadreifingu.
- Γ Sjóðurinn fær 5 stjörnur af 5 mögulegum í mati Morningstar og er í sæti 1 af 152 sjóðum yfir árangur síðustu 5 ára.
- Γ Nánari upplýsingar:
 - γ Stærð: \$23bn
 - γ Yield: 5,37%
 - γ Líftími á bilinu 0-8 ár (3,6 ár núna).
 - γ Hámark 50% í High Yield og 30% utan USD.
 - γ Ávöxtun 2016 var 8,3%
 - γ Stefnt er að 5-6% alpha ávöxtun (var um 6% 2016), hefur verið 6,5% á ári frá stofnun árið 2012.
 - γ Árleg þóknun 0,70%.



Samantekt

Γ Samstarfsaðilar GAMMA búa yfir áratuga reynslu og þekkingu

Γ Mismunandi styrkleikar:

- γ PIMCO er með framúrskarandi alþjóðlega fjárfestingarkosti
- γ Styrkleiki GAM liggur í að velja sjóði og sjóðstjóra
- γ Cheyne og Carlyle bjóða upp á úrval sérhæfðra fjárfestinga
- γ Barclays býður upp á einstakan aðgang að fyrirtækjaverkefnum.

Γ Hagræði við fjárfestingum í gegnum GAMMA:

- γ Hagstæðari þóknanir en annars býðst.
- γ Aðgangur að sérhæfðum sjóðum og verkefnum.
- γ Möguleiki á opnun almennra bankaviðskipta við erlendan banka
- γ Mikið magn af hágæða greiningarefni um erlenda fjármálamarkaði og alþjóðlegt efnahagsumhverfi.
- γ Öll samskipti í gegnum GAMMA og því einfalt aðgengi að öllum upplýsingum um sjóðina í gegnum íslensk yfirlit

Fyrirvari

Umfjöllun þessi felur ekki í sér fjárfestingarráðgjöf eða tilboð eða hvatningu um að eiga viðskipti með verðbréf. Mat, álit og forspár endurspeгла eingöngu skoðanir þeirra starfsmanna GAMMA Capital Management hf. sem vinna umfjöllunina og eru þær settar fram eftir bestu samvisku miðað við útgáfudag og kunna að breytast án fyrirvara. Þó svo upplýsingar þær sem birtast í þessari umfjöllun komi frá heimildum sem við teljum vera áreiðanlegar og þó svo við höfum lagt okkur fram um að tryggja áreiðanleika upplýsinganna á útgáfudegi þá ábyrgjumst við ekki beint eða óbeint notagildi þeirra varðandi forspá um framtíðarávöxtun eða mat á núverandi verðgildi eða framtíðarverðgildi verðbréfa. Umfjöllunin ætti hvorki að skoðast sem fullnægjandi lýsing á þeim verðbréfum né á þeim mörkuðum sem hér er vitnað til. Skoðanir, sem látnar eru í ljós, kunna að vera ólíkar skoðunum á sama efni sem látnar eru í ljós af öðrum starfsmönnum GAMMA Capital Management hf. og stafar það af því að beitt er mismunandi forsendum eða aðferðafræði. GAMMA Capital Management hf. er rekstrarfélag sjóða sem minnst er á í kynningu þessari. Sjóðirnir eru fagfjárfesta-, verðbréfa- og/eða fjárfestingarsjóðir skv. lögum nr. 128/2011, um verðbréfasjóði, fjárfestingarsjóði og fagfjárfestasjóði. Nánari upplýsingar um áhættu og fjárfestingar má finna í útboðslýsingu eða útdrætti úr útboðslýsingu sjóðsins, sem nálgast má á heimasíðu GAMMA Capital Management hf. eða á skrifstofu félagsins. Almenn fylgir áhætta fjárfestingu í fagfjárfestasjóðum og eignarhlutdeild getur rýrnað, aukist eða staðið í stað, m.a. vegna áhættu vegna efnahagsástands, alþjóðlegra fjárfestinga og gengisflökts gjaldmiðils þegar eignir sjóðs eru í erlendum gjaldmiðlum. Athygli er vakin á því að söguleg ávöxtun gefur ekki vísbendingu um framtíðarávöxtun.

