

Halvårsredogörelse för

Zmart Alfa

515602-7400

Perioden

2016-01-01 - 2016-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Zmartic Fonder AB, 556899-7349, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2016-01-01 - 2016-06-30 avseende Zmart Alfa, 515602-7400.

Allmänt om verksamheten

Zmart Alfa är en aktiebaserad marknadsneutral hedgefond (Ucits) som har ett globalt fokus utan geografisk avgränsning. Målsättningen är att över tiden generera en årlig positiv avkastning till fondens andelsägare. För att uppnå fondens målsättning med hänsyn till risktagandet, förvaltas fonden aktivt med en väldiversifierad portfölj av instrument och positioner. Fonden har en förvaltningsstil som i normalläget är marknadsneutral i sitt aktiva positionstagande och fondens totala bruttoexponering får maximalt uppgå till 200 procent av fondens värde. Målsättningen är att fonden årligen ska avkasta 4-8 procent efter avgifter. Investeringsprocessen bakom fondens placeringar består av fundamental analys och fonden kommer att väga in tematiska och evolutionära trender i analysen, vilket medför att en stor del av innehaven kommer att vara långsiktiga och således kommer omsättningshastigheten i fonden att vara låg. Fonden får investera i derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen, även i s.k. OTC-derivat. Fonden får även använda sig av blankning av värdepapper för att öka avkastningen och skapa hävstång. Fonden lämnar ingen utdelning. Det finns tre andelsklasser, varav A enbart är tillgänglig för PPM-kunder. Utdelningar återinvesteras i fonden. Köp och försäljning av fondandelar kan normalt ske alla bankdagar.

Fondens utveckling

Fondens värde ökade under perioden med 2,1 % (andelsklass B) och det förvaltade kapitalet uppgick till 288 MSEK per den 2016-06-30. Fonden saknar jämförelseindex men skall främst vara ett alternativ till obligationsmarknaden. Värt att notera är att börsindex (AFGX) har tappat 5,88 procentenheter sedan årsskiftet 2016. Sharpkvoten uppgick för fonden under perioden till 1,02 med en volatilitet på 4,79.

Kommentarer till resultatet och väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Fonden växer kraftigt och är ännu inte fullinvesterad eller fullt diversifierad. Bruttoexponeringen – exklusive kassan, certifikat och obligationer – var vid helårsskiftet under 120 % och antalet positioner drygt 100. Målbilden är att operera med en bruttoexponering kring 175 % fördelade på över 100 positioner. Geografiskt är cirka 75% av fonden placerad i Europa och resterande fjärdedel i USA. Det är också en fördelning som är önskvärd. Fonden har en övervikt på långsidan i Norden liksom en övervikt av medelstora bolag på långsidan. Det är också avsiktligt med stöd av värderingen.

Fonden har en långsiktig investeringshorisont och kommer från tid till annan sannolikt att utvecklas både sämre och bättre än de ovannämnda målsättning och en avkastning om 4-8 % efter avgifter per år. Avkastningen vid halvårsskiftet motsvarar en årsavkastning på cirka 4,2%. Fonden hade under det första verksamhetsåret ett positivt bidrag från alla geografierna och såväl fondens långpositioner som kortpositioner bidrog positivt. Inga väsentliga händelser har förekommit efter halvårsskiftet 2016.

Väsentliga risker

Risken ligger i första hand i aktieurvalet. Men det är relativt sett låg risk för såväl en aktiedominerad fond som en hedgefond. Volatiliteten har hittills legat under 5 % och kan komma att falla ytterligare när antalet positioner ökar. Risken reduceras också av det faktum att fonden har tre olika investeringsstrategier: Tematiska investeringar, pair trades och stockpicking. Var och en strategierna har haft ungefär samma vikt under året. Fonden tar heller inga valutarisker. Om den svenska kronan stärks gentemot Euron och amerikanska dollarn kommer sannolikt den svenska börsen att påverkas negativt. Det kommer med nuvarande geografiska exponering att påverka fonden något negativt eftersom långsidan är överrepresenterad av domestika innehav.

Övriga upplysningar

Fonden förvaltas av Zmartic Fonder AB. Ansvarig förvaltare av fonden är Magnus Angenfelt.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	288 157 107	-	2 730 171,02	-	-	-
2015-12-31	177 781 836	-	1 718 856,23	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	-	105,53	2 670 015,63	-	2,05	-
2015-12-31	-	103,41	1 658 700,84	-	3,41 1)	-

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	-	106,05	60 155,39	-	2,10	-
2015-12-31	-	103,87	60 155,39	-	3,87 1)	-

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

1) Avser perioden 2015-03-04 - 2015-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-06-30</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		306 072 801	160 014 068
Penningmarknadsinstrument		-	10 997 097
Fondandelar		11 117 150	7 561 188
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	317 189 951	178 572 353
Bankmedel och övriga likvida medel		84 990 008	62 134 165
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		299 601	268 078
Övriga tillgångar		1 781 407	1 815 148
Summa tillgångar		404 260 967	242 789 744
Skulder			
Överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde		114 153 710	62 363 632
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	114 153 710	62 363 632
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 039 491	482 761
Övriga skulder		910 659	2 161 515
Summa skulder		116 103 860	65 007 908
Fondförmögenhet	1,2	288 157 107	177 781 836
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		18 469 382	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		137 476 455	72 115 282
Summa		155 945 837	72 115 282
Andel i nettoförmögenhet %		54,12	40,56

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2016-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
STATOIL ASA, Norge, NOK	-16 525	-2 407 684	-0,84
Energi		-2 407 684	-0,84
BAE SYSTEMS PLC, Storbritannien, GBP	-2 700	-159 338	-0,06
NEW WAVE GROUP B	258 629	9 698 588	3,37
SAAB B	45 700	11 977 970	4,16
SENSYS TRAFFIC	20 000	42 600	0,01
Industri		21 559 820	7,48
AMAZON COM, USA, USD	250	1 513 608	0,53
AMC NETWORKS INC-A, USA, USD	-5 500	-2 811 476	-0,98
ATRESMEDIA CORP DE M, Spanien, EUR	-50 000	-4 093 866	-1,42
BJORN BORG AB	57 764	1 883 106	0,65
CDON GROUP	566 151	5 265 204	1,83
COMCAST CORP-CLASS A, USA, USD	-2 900	-1 599 447	-0,56
COOR SERVICES MANAGEMENT HOLDING	199 240	8 168 840	2,83
DISCOVERY COMMUNICATIONS INC, USA, USD	-11 000	-2 348 015	-0,81
ELANDERS B	126 430	10 335 652	3,59
EW SCRIPPS CO THE-, USA, USD	-16 700	-2 238 013	-0,78
FENIX OUTDOOR INTL	3 632	1 583 552	0,55
GANNETT CO INC, USA, USD	-37 000	-4 323 011	-1,50
GAP INC, USA, USD	-5 000	-897 648	-0,31
HENNES O MAURITZ B	24 800	6 113 200	2,12
INDITEX, Spanien, EUR	-8 000	-2 246 743	-0,78
ISS A/S, Danmark, DKK	-11 800	-3 742 252	-1,30
ITV, Storbritannien, GBP	-20 000	-404 763	-0,14
L BRANDS INC, USA, USD	1 700	965 509	0,34
MEDIASET ESPANA, Spanien, EUR	-39 000	-3 685 747	-1,28
MEDIASET, Italien, EUR	-95 000	-2 793 782	-0,97
NEW YORK TIMES NYT, USA, USD	-6 200	-634 699	-0,22
NEWS CORP - CLASS A, USA, USD	-26 000	-2 496 664	-0,87
ODD MOLLY INT	30 152	1 025 168	0,36
PROSIEBENSAT.1 MEDIA, Tyskland, EUR	-9 100	-3 350 740	-1,16
RETAIL & BRANDS	206 642	2 335 055	0,81
RTL GROUP, Luxemburg, EUR	-1 900	-1 308 403	-0,45
SANOMA WSOY OYJ B, Finland, EUR	-63 000	-3 108 568	-1,08
SCHIBSTED B, Norge, NOK	-5 100	-1 229 336	-0,43
SECURITAS B	63 050	8 152 365	2,83
SKECHERS USA CLASS A, USA, USD	17 000	4 274 532	1,48

SWATCH GROUP, Schweiz, CHF	-780	-1 912 381	-0,66
TELEVISION FRANCAISE, Frankrike, EUR	-300	-26 927	-0,01
TIME WARNER INC, USA, USD	-4 500	-2 799 800	-0,97
TWENTY-FIRST CENTURY, USA, USD	-13 700	-3 135 297	-1,09
UNIBET GROUP SDB, Malta	-5 520	-426 696	-0,15
WALT DISNEY ORD, USA, USD	7 100	5 875 934	2,04
XXL ASA, Norge, NOK	29 000	2 785 580	0,97
ZALARIS ASA, Norge, NOK	9 252	278 770	0,10
Sällanköpsvaror		8 941 804	3,10
AXFOOD	-7 000	-1 129 800	-0,39
CARREFOUR, Frankrike, EUR	-4 108	-856 695	-0,30
COCA COLA CO, USA, USD	-5 500	-2 109 305	-0,73
ICA	-13 000	-3 662 100	-1,27
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV, Nederländerna, EUR	-18 000	-3 363 355	-1,17
METRO AG, Tyskland, EUR	-3 200	-825 383	-0,29
WAL MART STORES, USA, USD	-16 000	-9 884 455	-3,43
Dagligvaror		-21 831 092	-7,58
CAPIO	96 000	4 464 000	1,55
COLOPLAST B, Danmark, DKK	-2 130	-1 338 378	-0,46
SECTRA AB-B SHS	4 000	484 000	0,17
SONOVA HOLDING AG, Schweiz, CHF	-1 600	-1 788 146	-0,62
WILLIAM DEMANT HOLD., Danmark, DKK	-7 500	-1 230 938	-0,43
Hälsovård		590 539	0,20
BNP PARIBAS, Frankrike, EUR	-2 500	-933 209	-0,32
CITYCON, Finland, EUR	-108 000	-2 074 801	-0,72
HOIST FINANCE	45 000	3 352 500	1,16
KINNEVIK B	5 000	1 000 000	0,35
NORDEA	-11 000	-779 900	-0,27
NORDNET B	87 000	2 262 000	0,78
SEB A	-12 000	-875 400	-0,30
SIMON PROPERTY GROUP, USA, USD	-3 090	-5 670 338	-1,97
SKANDIABANKEN ASA, Norge, NOK	174 967	9 376 184	3,25
SV. HANDELSBANKEN A	-56 000	-5 700 800	-1,98
SWEDBANK AB A	-5 500	-966 350	-0,34
TF BANK AB	15 000	1 158 750	0,40
Finans och fastighet		148 636	0,05
ACANDO B	48 803	771 087	0,27
ADDNODE	11 379	583 174	0,20
APPLE, USA, USD	3 150	2 547 765	0,88
CHECK POINT SOFTWARE TECH, Israel, USD	2 000	1 348 249	0,47
DORO	34 891	2 137 074	0,74
ELTEL AB-W/I	51 326	4 683 498	1,63
ERICSSON B	55 000	3 536 500	1,23
MYCRONIC AB	31 000	1 945 250	0,68
NOKIA OYJ FIN, Finland, EUR	-77 600	-3 719 671	-1,29
ORACLE CORP, USA, USD	3 100	1 073 481	0,37

SAP AG O.N, Tyskland, EUR	-3 140	-1 980 101	-0,69
SEAMLESS DIST B	40 123	383 175	0,13
SKYWORKS SOLUTIONS, USA, USD	1 800	963 673	0,33
SYNCHRONOSS TECH, USA, USD	16 300	4 393 638	1,52
TOBII AB	6 000	384 000	0,13
TRANSCOM WORLDWIDE A	89 814	4 827 502	1,68
Informationsteknik		23 878 293	8,29
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	775	4 612 913	1,60
BT GROUP PLC, Storbritannien, GBP	-55 000	-2 539 626	-0,88
COMHEM	-17 000	-1 212 950	-0,42
DEUTSCHE TELEKOM, Tyskland, EUR	-3 000	-430 419	-0,15
KPN KON, Nederländerna, EUR	-91 600	-2 799 584	-0,97
MTG B	15 360	3 419 136	1,19
SES, Luxemburg, EUR	-200	-36 450	-0,01
SPRINT CORP, USA, USD	20 000	766 512	0,27
TDC A/S, Danmark, DKK	403 555	16 634 789	5,77
TELE2 B	59 635	4 386 154	1,52
TELEKOM AUSTRIA AG, Österrike, EUR	40 000	1 960 548	0,68
TELIASONERA	16 000	635 520	0,22
TRIBUNE MEDIA CO, USA, USD	-7 000	-2 320 349	-0,81
TWITTER INC, USA, USD	7 000	1 001 458	0,35
VODAFONE GROUP PLC, Storbritannien, GBP	3 000	76 915	0,03
Telekomoperatörer		24 154 566	8,38
E.ON AG, Tyskland, EUR	-8 000	-678 004	-0,24
RWE, Tyskland, EUR	-8 000	-1 065 907	-0,37
Kraftförsörjning		-1 743 912	-0,61
AF FRN 190321	10 000 000	10 029 400	3,48
AF FRN 200512	5 000 000	4 956 800	1,72
BALDER FRN 171120	8 000 000	8 029 480	2,79
BALDER FRN 180521	7 000 000	6 984 285	2,42
BILLERUD FRN 180327	5 000 000	5 162 350	1,79
CASTSS FRN 170301	5 000 000	5 038 050	1,75
ELEKTA FRN 200326	5 000 000	4 925 000	1,71
GETINGE FRN 180521	10 000 000	10 044 650	3,49
HEMFOSA FRN 170404	5 000 000	5 045 000	1,75
KLÖVERN FRN 180304	5 000 000	5 005 250	1,74
KUNGSLEDN FRN 161220	10 000 000	10 033 050	3,48
LIFCO FRN 180403	17 000 000	16 978 750	5,89
LOOMIS FRN 191218	5 000 000	5 045 800	1,75
MILLICOM FRN 190417, Luxemburg	12 000 000	12 188 460	4,23
MTG FRN 180319	8 000 000	8 105 120	2,81
SAAB AB FRN 181210	5 000 000	5 052 550	1,75
STERV FRN 170626, Finland	15 000 000	15 407 325	5,35
Fixed Income		138 031 320	47,90
Summa Kategori 1		191 322 290	66,40

Kategori 3			
DISTIT AB	6 814	347 514	0,12
KAMBI GROUP SEK, Malta	2 035	249 288	0,09
Sällanköpsvaror		596 802	0,21
Summa Kategori 3		596 802	0,21

Summa Överlåtbara värdepapper 191 919 091 66,60

OTC - derivatinstrument

Kategori 7			
BAE CFD, Storbritannien, GBP	-14 442	0	0,00
BT GROUP CFD, Storbritannien, GBP	-42 000	0	0,00
TESCO PLC CFD, Storbritannien, GBP	-22 000	0	0,00
VODAFONE CFD, Storbritannien, GBP	22 367	0	0,00
Energi		0	0,00
BAE CFD, Storbritannien, GBP	-2 000	0	0,00
HAVAS CFD, Frankrike, EUR	-235	0	0,00
ITV CFD, Storbritannien, GBP	-40 000	0	0,00
MARKS & SPENCER CFD, Storbritannien, GBP	-33 000	0	0,00
PEARSON CFD, Storbritannien, GBP	4 998	0	0,00
PUBLICIS CFD, Frankrike, EUR	2 600	0	0,00
SKY PLC CFD, Storbritannien, GBP	-17 900	0	0,00
SODEXO CFD, Frankrike, EUR	-7 500	0	0,00
TF1 CFD, Frankrike, EUR	-6 800	0	0,00
TRINITY MIRROR CFD, Storbritannien, GBP	-18 000	0	0,00
Sällanköpsvaror		0	0,00
CARREFOUR CFD, Frankrike, EUR	-7 173	0	
Dagligvaror		0	0,00
EUTELSAT COMMUNI CFD, Frankrike, EUR	-1 000	0	
SES CFD, Luxemburg, EUR	-5 500	0	0,00
Telekomoperatörer		0	0,00
Summa Kategori 7		0	0,00

Summa OTC - derivatinstrument 0 0,00

Fondandelar

Kategori 2			
XACT BEAR	112 750	11 117 150	3,86
INDEX		11 117 150	3,86
Summa Kategori 2		11 117 150	3,86

Summa Fondandelar 11 117 150 3,86

Summa värdepapper 203 036 241 70,46

Varav med positivt marknadsvärde 317 189 951

Varav med negativt marknadsvärde 114 153 710

Övriga tillgångar och skulder 85 120 866 29,54

Fondförmögenhet 288 157 107 100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

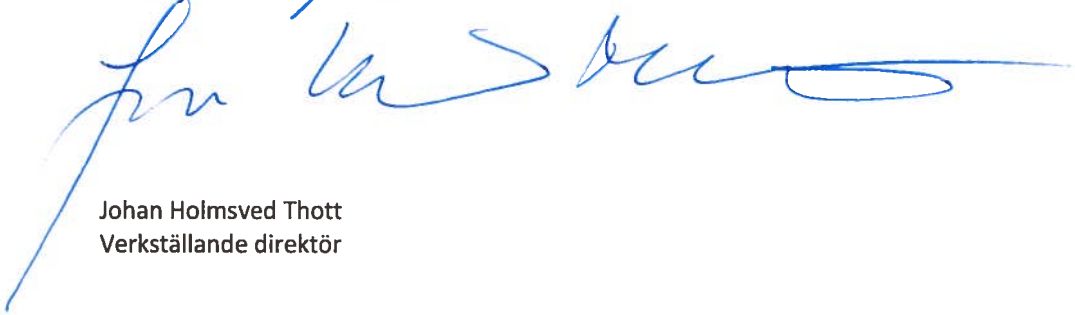
Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2016-01-01- 2016-06-30	2015-03-04- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	177 781 836	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	125 761 437	176 159 714
Andelsinlösen	-21 206 266	-9 858 502
Andelsklass B		
Andelsutgivning	-	7 000 000
Andelsinlösen	-	-1 030 059
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 820 100	5 510 683
Fondförmögenhet vid periodens slut	288 157 107	177 781 836

Underskrifter

Stockholm den

31/5 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Johan Holmsved Thott', written over the printed name and title.

Johan Holmsved Thott
Verkställande direktör