

Zmart Alfa

Q2 2017

Zmart Alfas andelsvärde steg under det andra kvartalet med +3,57 %. Siffran avser fondandelsklass B. De största bidragsgivarna under kvartalet utgjordes av positionerna i logistikbolaget Elanders (+1,13%), den svenska försvarskoncernen SAAB (+0,87%) samt den norska internetbanken Skandiabanken (+0,53%).

Det första halvåret är passerat och Zmart Alfa har under årets sex första månader stigit med totalt +2,87 %, vilket är i linje med förväntad avkastning och risk. Volatiliteten i fonden har under perioden legat på 4,84 %. Avkastningsresultatet kan jämföras med Nordic Hedge Fund Index (NHX Composite) som stigit med +1,44 % under samma period.

Den rekordlåga volatiliteten på aktiemarknaden förvånar många investerare, speciellt under en tid med stor politisk osäkerhet. Vissa bedömare hävdar att den låga marknadsvolatiliteten för aktier är strukturell och beror på att ny information idag absorberas mycket snabbare. Vi har bl a fler aktörer med kraftfulla datorer som skannar nyheter varje millisekund och som sedan handlar utefter automatiserade strategier.

En ökning av sk. market makers i börshandlade fonder under senare år har säkert också bidragit till att effektivisera marknaderna och medfört att rörelserna på börserna har minskat. Ett annat argument är att den låga volatiliteten beror på brist på negativa överraskningar. Vi befinner oss i en ekonomisk miljö med relativt få avvikelser vad gäller utfall i tillväxt etc. Informationssamhället förser oss även med bättre och mer tillförlitlig information, samtidigt som informationsgivning och transparensen i bolagen ökat.

Aktiemarknaderna handlas i en positiv trend sedan snart åtta år tillbaka. Den stora frågan är vad som händer med volatiliteten och likviditeten i marknaden vid ett omslag i marknadsentiment?

I övrigt vill vi informera om att Magnus under våren har sagt upp sig som förvaltare på fondbolaget för att starta en ny förvaltningsverksamhet. Vi tycker att det är tråkigt att Magnus väljer att sluta, men önskar honom samtidigt all lycka med sitt nya, spännande uppdrag!

Anders Lekholm

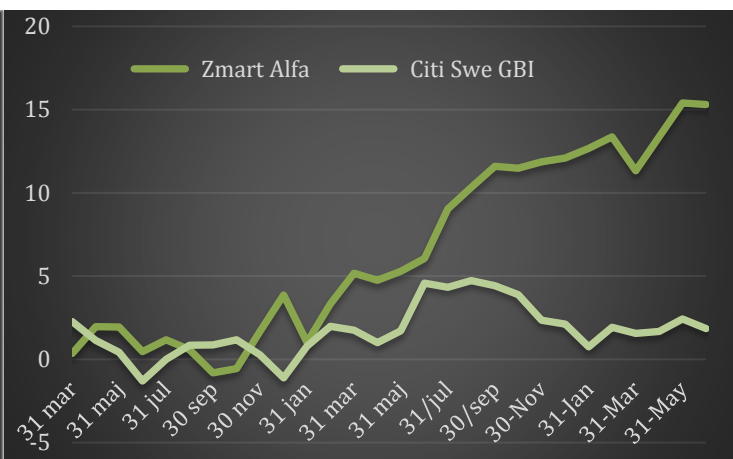
Zmart Alfa är en absolutavkastande aktiefond med daglig kursättning och skiljer sig från traditionella aktie- och obligationsfonder genom att fondens målsättning över tiden ska ge andelsägarna en positiv avkastning oavsett riktning på aktiemarknaden. Syftet är att den riskjusterade avkastningen kommer vara högre än i en traditionell aktie- eller obligationsportfölj.

Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått ¹	Sedan start
NAV, SEK	115,31
Avkastning i år %	2,87
Ack Avkastning %	15,31
Volatilitet %	4,93
Sharpe-kvot	1,41
Sortino-kvot	2,21
Beta	0,002
Andel positiva månader %	67,9

¹ Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B
* Citi Swedish GBI (+1,84 % sedan start)

Akkumulerad utveckling 4 mars 2015 – 30 juni 2017*



Avkastning (%)	År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
Zmart Alfa	2015	-	-	0,34	1,62	-0,02	-1,45	0,72	-0,59	-1,38	0,26	2,24	2,15	3,87
klass B	2016	-2,73	2,27	1,79	-0,39	0,50	0,73	2,82	1,17	1,15	-0,10	0,34	0,21	7,91
	2017	0,53	0,61	-1,80	1,83	1,79	-0,08							2,87

Startdatum för Zmart Alfa är den 4 mars, 2015. Avkastningsdata i detta kvartalsbrev redovisas efter fast- och resultatbaserad avgift.

Kort om fonden

Zmart Alfa är en aktiebaserad hedgefond (UCITS) som har ett globalt fokus utan geografisk avgränsning. Målsättningen är att över tiden generera 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. Fondens 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. Utdelningar återinvesteras i fonden. Köp och försäljning av fondandelar kan normalt ske alla bankdagar. Zmart Alfa vänder sig till dig som efterfrågar en produkt med lägre risk, stabil avkastning över tiden och en placeringshorisont på minst tre år.

Ansvarig förvaltare

Anders Lekholm (civ ek. född 1972)

Anders är utbildad civilekonom vid Internationella Handelshögskolan samt har bedrivit MBA-studier vid Kellstadt Graduate School of Business, Chicago med inriktning på finans och portföljförvaltning.

Anders har 20 års erfarenhet i finansbranschen och hans tidigare förvaltningserfarenhet består av att ha arbetat som portföljförvaltare och ansvarig för aktiehandeln på Andra AP-fonden under åren 2001-2012 samt han har även arbetat på bl a Bear Stearns och Merrill Lynch i USA.

Fondstruktur (andelsklass B)

Fast Arvode	1%
Prestationsbaserad avg.	20% över tröskelränta
Teckning/Inlösen	Dagligen
Min investering	10,000 kr
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	EY
Startdatum	4 mars 2015

Portföljstruktur (för en typportfölj)

Volatilitet,%	4-5%
Antal enskilda positioner	150
Positionstorlek, % NAV	1-2%
Bruttoexponering	175%
Beta	0
Geografisk exp. Europa	70%
USA	30%

För mer information om fondernas utveckling samt beskrivning av fonderna, se bolagets hemsida: www.zmarticfonder.se, resp faktablad samt fondbolagets informationsbroschyr.

Informationen som återges i detta kvartalsbrev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. är framtagen av Zmartic Fonder och återger Zmartic Fonders bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta kvartalsbrev. Vår bedömning kan således komma att förändras. Informationen riktar sig endast till kunder i Zmartic Fonder. Informationen riktar sig inte till personer eller företag i USA eller i något annat land där offentliggörande av information av detta slag är förbjudet eller rätten därtill på annat sätt begränsad. Informationen i detta kvartalsbrev är baserad på källor som vi på Zmartic Fonder bedömer vara tillförlitliga. Zmartic Fonder åtar sig dock inget ansvar för att informationen är riktig eller fullständig. Zmartic Fonder inkluderat dess styrelse, ledning och personal, fransäger sig allt ansvar för all skada, inkluderat direkt eller indirekt skada, som kan följa av användandet av informationen i detta kvartalsbrev. Informationen i detta kvartalsbrev tar inte heller hänsyn till just Dina särskilda behov, ekonomiska förhållanden, målsättningar eller dylikt. Informationen utgör inte heller en rekommendation eller ett investeringsråd från Zmartic Fonder sida. Zmartic Fonder vill i detta sammanhang särskilt framhålla att alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde. Historisk avkastning är aldrig en garanti för framtida avkastning. Spridning eller mångfaldigande av detta kvartalsbrev får inte ske utan Zmartic Fonders medgivande. Ansvarig person för detta månadsbrev är Anders Lekholm, förvaltare av Zmart Alfa.