

Zmart Alfa

Q3 2017

Zmart Alfas andelsvärde backade under det tredje kvartalet med -0,44 %. Totalt har fonden stigit med +2,42 % hittills i år. Siffran avser fondandelsklass B. Volatiliteten i fonden har under samma period legat på 4,56 %. Avkastningsresultatet kan bli jämföras med Nordic Hedge Fund Index (NHX Composite) som stigit med +1,64 % i år. De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning under kvartalet utgjordes av positionerna i Qliro Group (+0,52%) och den norska internetbanken Skandiabanken (+0,42%), samtidigt som de två största negativa bidragsgivarna under perioden bestod av innehavet i logistikbolaget Elanders (-0,49%) och kortpositionen i det finska mediebolaget Sanoma (-0,35%).

Qliro Group är en ledande nordisk e-handelsgrupp inom konsumentvaror och närliggande finansiella tjänster och äger bland annat sajterna CDON.com, Nelly.com samt betalplattformen Qliro Financial Services. Den största tillväxten finns inom betaltjänsten och Qliro håller på att stöpas om till ett renodlat fintech-bolag med produkter och tjänster för både e-handlare och konsumenter. Bolaget erhöll tidigare i år ett kreditmarknadstillstånd, vilket troligtvis innebär en kraftig ökning av utlåningsportföljen framöver.

Skandiabanken är en av uppstickarbankerna och fokuserar kraftigt på bolånemarknaden. Skandiabankens affärsmodell bygger på att erbjuda ett fåtal men enkla digitala tjänster till konkurrenskraftiga priser och man riktar in sig mot kunder i storstadsregionerna med god privatekonomi.

Elanders är ett svenskt företag med gamla anor och har sedan starten 1908 utvecklats från att vara ett lokalt tryckeri till dagens globala koncern inom bland annat print & packaging och e-commerce solutions, med verksamhet i 15 länder. Prispressen på marknaden är hög och efterfrågan på offsettryck minskar, men samtidigt ställer Elanders om till mer digitaltryck och förpackningstillverkning. Bolaget räknar med att kontinuerligt se över verksamheten och genomföra åtgärder på kostnadssidan.

Sanoma är en finsk mediekoncern och driver ett flertal tidningar, TV-kanaler och radiostationer. Koncernen driver även olika onlinetjänster och utbildningsplattformar med fokus på Norden och Benelux. Bolaget har en relativt hög skuldsättning och låg tillväxt, men var nyligen ute och bekräftade årsprognosen för 2017 - vilket marknadsaktörerna tolkade positivt och fick aktien stiga.

Anders Lekholm

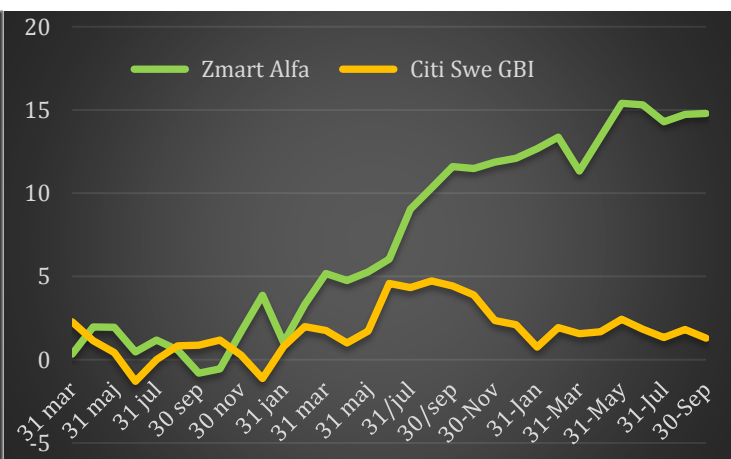
Zmart Alfa är en marknadsneutral aktiebaserad hedgefond med daglig kurssättning och skiljer sig från traditionella aktie- och obligationsfonder genom att fonden över tiden skall leverera en positiv avkastning oavsett riktningen på aktiemarknaden. Målsättningen är att den riskjusterade avkastningen skall vara högre än i en traditionell aktie- eller obligationsportfölj.

Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått ¹	Sedan start
NAV, SEK	114,80
Avkastning i år %	2,42
Ack Avkastning %	14,80
Volatilitet %	4,98
Sharpe-kvot	1,93
Sortino-kvot	3,19
Beta	0,00
Andel positiva månader %	67,7

¹ Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B
* Citi Swedish GBI (+1,29 % sedan start)

Akkumulerad utveckling 4 mars 2015 – 30 sept 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	-0,88	0,38	0,06				2,42

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 brev är Anders Lekholm, förvaltare av Zmart Alfa.