

Zmart Alfa

Q4 2017

Zmart Alfas andelsvärde sjönk under det fjärde kvartalet med -3,52 %. Efter ett relativt dramatiskt börsår med stort politiskt fokus så minskade fondens totala avkastning under 2017 med -1,15 %. Siffran avser fondandelsklass B. Under inledningen av 2017 steg fonden svagt, för att under månaderna mars-april påverkas negativt av ett par spreadar. Under våren och sommaren stärktes den absoluta avkastningen åter och fonden nådde en toppnotering på +4,2% för året i mitten av juli. Under hösten så var utvecklingen svag, då flertalet av de större enskilda aktieinnehaven och tematiska positionerna i basportföljen (bl a Wal-Mart, Sanoma och Elanders) bidrog till en negativ performance.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning under 2017 utgjordes av följande innehav (Long/Short):

| | |
|-----------|----------------|
| Qliro: | +1,42% (Long) |
| SAAB: | +1,36% (Long) |
| Coor: | +0,71% (Long) |
| Sbanken: | +0,59% (Long) |
| JC Penny: | +0,59% (Short) |

De största negativa bidragsgivarna till fondens avkastning under 2017 utgjordes av följande innehav (Long/Short):

| | |
|--------------|----------------|
| Wal-Mart: | -1,11% (Short) |
| Sanoma: | -0,89% (Short) |
| Eltel: | -0,44% (Long) |
| Elanders: | -0,43% (Long) |
| Fingerprint: | -0,36% (Long) |

Fonden har en övervikt av svenska aktier (+20,6%) samtidigt som nettoexponeringen mot USA (-6,9%) och Europa (-11,1%) har varit negativ. Undervikten av utländska aktier har haft en negativ påverkan på

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 | 110,80 |
| Avkastning i år % | -1,15 |
| Ack Avkastning % | 10,80 |
| Volatilitet % | 4,38 |
| Sharpe-kvot | 0,82 |
| Sortino-kvot | 1,35 |
| Beta | 0,00 |
| Andel positiva månader % | 61,8 |

¹ Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B
* Citi Swedish GBI (+2,23 % sedan start)

avkastningen under året, främst under hösten då den amerikanska börsen utvecklades mycket starkt. Förutom exponeringen mellan olika regioner, så finns det i basportföljen en övervikt mot small cap-bolag. Fonden har även viss sektorexponering, där *Industri* och *Sällanköpsvaror* är överviktade - medan *Dagligvaror* är underviktad i ungefär motsvarande storlek. Den starka globala konjunkturen fortsätter att gynna nordisk industri och vi tror att den trenden fortsätter ett tag till.

Fondens basportfölj består av enskilda aktieinnehav, spreadar och tematiska positioner. Under hösten har förvaltningen även implementerat en mer systematisk strategi - baserad på "kvalitet" och "värde". Fondens bruttoexponering uppgick vid årets slut till 151,8 %.

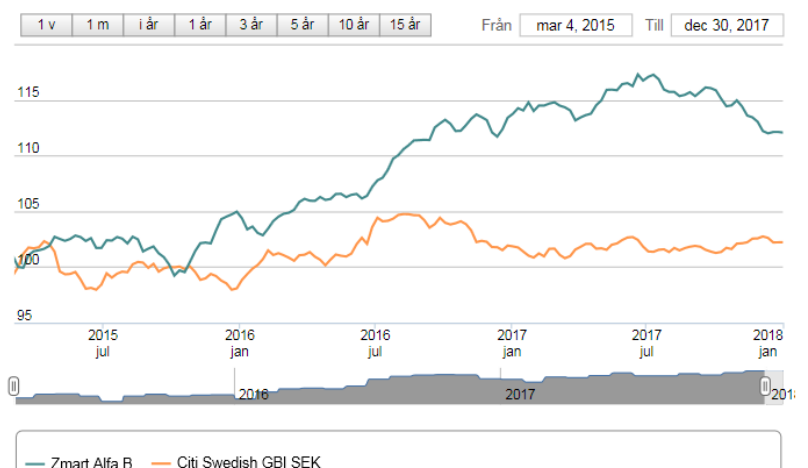
Av fondens totala avkastning (-1,15 %) under 2017 kommer -0,79 % från basportföljen och -0,36 % kan härledas till den systematiska strategin som delvis implementerats under oktober.

Nytt förvaltningsår

När vi blickar framåt så finns det trots den starka undertonen i marknaden och den utbredda optimismen en hel del mörka moln på himlen. Troligtvis kommer vi fortsätta resan in i nästa år med förhoppningar om ökad tillväxt och förbättrade vinstmarginaller - men samtidigt så kommer vi säkert även att få uppleva perioder där marknaden kommer agera villrådigt. Zmartic Fonder tackar alla kunder för förtroendet och ser fram emot ett nytt förvaltningsår.

Anders Lekholm

Akkumulerad utveckling 4 mars 2015 – 31 dec 2017*



Avkastning

| 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 | -1,08 | -1,73 | -0,71 | -1,15 |

Startdatum för Zmart Alfa B är den 4 mars, 2015. Avkastningsdata i detta kvartalsbrev redovisas efter fast- och resultatbaserad avgift. Total avkastning i fonden sedan start uppgår till +10,80 %.

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 |
| Positionsstorlek, % NAV | 1-2% |
| Bruttoexponering | 150-175% |
| 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.