

Zmart Alfa

April 2015



Välkommen som andelsägare i Zmart Alfa.

Den neutrala hedgefonden slog upp portarna fjärde mars och det är det första månadsbrevet du just nu läser. Starten har gått bra. Efter två månader har fonden stigit med 1,96%* (mars 0,34, april 1,62) efter avgifter. Detta trots att fonden ännu inte hunnit bli fullinvesterad. Det motsvarar en årlig avkastning på 11,8% vilket är något mer än vad vi tror är möjligt på lång sikt. Målet är att leverera en avkastning efter avgifter i intervallet 4-8%. Något år kanske lite bättre och något år kanske lite sämre. Vårt att notera är att SSVX 90d (jämförelseindex), dvs den ränta vi mäter oss mot, har varit i princip noll under perioden och hedgefondsindex för april var minus 0,35%.

Som ett mått på vår förmåga att generera absolut avkastning följer vi noga den så kallade Sharpe-kvoten. Det är ett mått som säger hur skickliga – eller för den delen oskickliga – vi är att leverera avkastning relativt aktiemarknaden. En kvot över 1 är mycket bra. Hittills uppvisar Zmart Alfa en kvot på 3,3 fram till den sista april.

Fondens avkastning skall inte mätas mot aktiemarknaden utan har räntemarknaden och obligationsmarknaden som referensobjekt. Över tiden kommer aktiemarknaden sannolikt att vara en bättre placering än Zmart Alfa sett till absolut avkastning. Däremot ska Zmart Alfa vara en bättre placering jämfört med avkastningen på ränte- och obligationsmarknaden. Och det är från dessa två tillgångsslag vi söker vårt kapital och andelsägare. Avkastningen uppnås genom att till 100% operera på aktiemarknaden men med en helt neutral portfölj, d.v.s. lika mycket aktier på långsidan som kortsidan (blankningar). Om börsen stiger eller faller spelar alltså ingen roll. Den absoluta avkastningen uppstår när portföljens långsida utvecklas bättre än kortsidan.

* Andelsklass B

Sköldpaddor (Chelonia) är den äldsta gruppen nu levande kräldjur. Med det skyddande skalet och anpassningsförmågan (vissa arter har lärt sig att ta upp syre från vattnet) har sköldpaddorna överlevt i över 200 miljoner år. Sköldpaddans egenskaper – fränsett den lilla hjärnan – representerar i mångt och mycket Zmart Alfas hörnstenar.

Tack vare att vi har långsiktigt pensionskapital i botten kan vi ta långsiktiga positioner. Det är vi ganska ensamma om på hedgefondsmarknaden och det ger oss en stor fördel. Likaså är det en fördel att koncentrera fondens investeringar till ett fåtal branscher (främst media, telekom, detaljhandel och tjänster) som förvaltarna har följt i 30 år. Ovanstående till trots är det oundvikligt att det kommer att inträffa månader och perioder då fonden uppvisar negativ avkastning. Den som vill läsa analyser om hur aktiemarknaden kommer att utvecklas framöver kommer inte att bli tillfredsställd av Zmart Alfas månadsrapporter.

Däremot hoppas vi kunna ge en bild av vilka evolutionära trender och skeenden som påverkar Zmart Alfas investeringsområden. Cirka en tredjedel av fonden kommer att vara långa tematiska investeringar. Resten av placeringarna kommer att vara ganska likaviktade mellan så kallade spreadar (två likartade bolag där ett bolag utgör långpositionen och ett bolag utgör blankningsposition) och rena aktieurval. Det sistnämnda omfattar aktier som vi långsiktigt anser vara undervärderade respektive övervärderade. Skall aktieurvalet och analysen få någon slags benämning så är traditionell värdeinvestering det närmaste man kan komma. Upptagningsområdet kommer mestadels att vara Europa, med tyngdpunkt på Norden. Några investeringar kommer att ske i USA medan asiatiska placeringar troligen inte blir aktuella. Bristen på genomlysning och frånvaron av bra bolagskoder i Asien gör att risken är för stor.

Än en gång varmt välkommen på resan.

Magnus Angenfelt

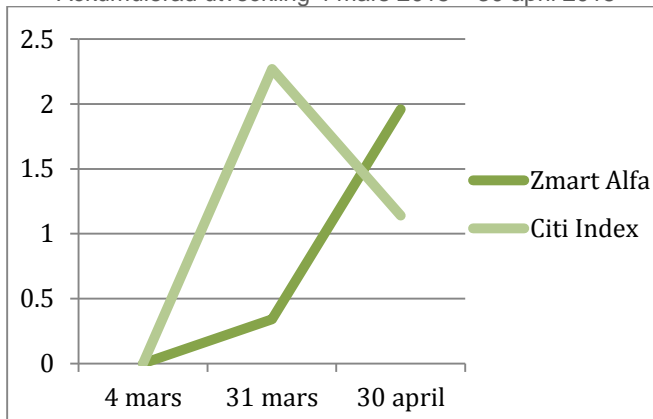
Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått	Sedan start
NAV, SEK	101,96
Ack Avkastning %	1,96
Obligationsindex, %*	1,36
Volatilitet %	5,25
Sharpekvot	3,28
Beta	-0,08

*Citi Swedish GBI

Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B

Akkumulerad utveckling 4 mars 2015 – 30 april 2015*



Avkastning (%)	NAV (SEK)	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr
Zmart Alfa klass A	101.81	1.81	-	-	0.28	1.53
Zmart Alfa klass B	101.96	1.96	-	-	0.34	1.62
Zmart Alfa klass C	-	-	-	-	-	-

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

Kort om fonden

Zmart Alfa är en aktiebaserad marknadsneutral hedgefond 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. 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. Fondens får investera i derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen, även i s.k. OTC-derivat. Fondens får även använda sig av blankning av värdepapper för att öka avkastningen och skapa hävstång. Fondens 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.

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 månadsbrev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. är framtagen av Zmartic Fonder och återger Zmartic Fonders bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta månadsbrev. Vår bedömning kan således komma att förändras. Informationen i detta månadsbrev 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 månadsbrev 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, fränsäger sig allts ansvar för all skada, inkluderat direkt eller indirekt skada, som kan följa av användandet av informationen i detta månadsbrev. Informationen i detta månadsbrev 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 månadsbrev får inte ske utan Zmartic Fonders medgivande. Ansvarig person för detta månadsbrev är Magnus Angenfelt, förvaltare av Zmart Alfa.