

# Zmart Alfa

December 2015



**Zmart Alfas** andelsvärde steg under december månad med 2,15%. På helårsbasis motsvarar avkastningen hittills ca 4,6% vilket är i linje med målsättningen om plus 4-8% efter avgifter. Alla siffror är från fondstarten fjärde mars i år och avser fondandelsklass B.

Det förkortade första året är därmed godkänt. I synnerhet då starten i en fond är besvärlig med alla inkörningsprocedurer och limiter. Nu har fonden snart SEK 200m i förvaltad kapital och kan betydligt lättare svälja även större insättningar.

Avkastningen skall även ses i ljuset av att bruttoexponeringen under perioden bara varit hälften av den önskvärda. Det innebär att fonden skulle avkastat det dubbla – det vill säga mer än 8% - med den högre bruttoexponeringen.

Som jämförelse har obligationsindex, som är Zmart Alfas främsta mätobjekt, tappat 1,12% sedan fondstarten i mars. För andra hedgefonder ligger avkastningen för merparten i spannet -2% till +2% för 2015.

För utomstående kan avkastningssiffrorna för Zmart Alfa per månad tyckas variera väl kraftigt för en neutral hedgefond med låg risk. Värt att notera är att fonden nästan var identisk i september, när fonden var ned 0,76%, som sista december då fonden var upp 3,87%.

*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 – frånsett den lilla hjärnan – representerar i mångt och mycket Zmart Alfas hörnstenar.*

## Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått *	Sedan start
NAV, SEK	103,87
Ack Avkastning %	3,87
Obligationsindex %	-1,12
Volatilitet %	4,60
Sharpekvot	1,19
Beta	-0,04

\*Citi Swedish GBI

Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B

En stor fördel med fondens struktur är att majoriteten av kapitalet i fonden är pensionskapital. Det innebär att förvaltarna, till skillnad från merparten av våra konkurrenter, inte behöver agera på kortsiktiga svängningar för att reducera bruttoexponeringen etc. Vi är övertygade om att den här fördelen kommer att återspeglas i högre avkastning över tiden.

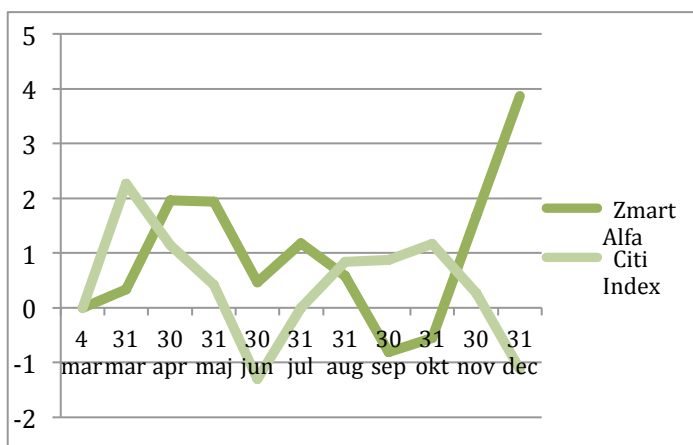
Trots Zmart Alfas avkastning har resan hittills inte varit utan missöden. En av de större placeringarna, europeiska mobiloperatörer, har inte utvecklats som önskat. Vi räknade med att en konsolideringsvåg över Europa skulle höja värdet på operatörerna. Istället bytte den ansvariga EU-kommissionären fot och intog plötsligt en restriktivare hållning. Att förutse politik är en svår disciplin.

Under december månad svarade den svenska utmanarbanken Nordnet tillsammans med det likaledes sverigebaserade servicebolaget Coor för de största nettobidragen i portföljen. Sett till hela året har fonden tjänat pengar i alla geografier och haft ett nettobidrag från såväl långa som korta positioner.

Magnus Angenfelt

Anders Lekholm

Accumulerad utveckling 4 mars 2015 – 31 december 2015\*



Avkastning (%)	NAV (SEK)	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Zmart Alfa klass A	103,41	3,41	-	-	0,28	1,53	-0,17	-1,55	0,63	-0,73	-1,47	0,16	2,15	2,63
Zmart Alfa klass B	103,87	3,87	-	-	0,34	1,62	-0,02	-1,45	0,72	-0,59	-1,38	0,26	2,24	2,15
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. 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. 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

Magnus Angenfelt (civ ek. född 1961)

Mellan 2000 och 2012 var Angenfelt grundare, VD och CIO på hedgefonden Manticore. Dessförinnan arbetade han mellan 1998 och 2000 som analytiker på hedgefonden Zenith samt med riskkapitalbolaget Zodiak på Brummer & Partners. Under perioden 1992 till 1998 var han analytiker på Alfred Berg Fondkommission. Åren 1986 till 1992 arbetade Angenfelt som journalist och projektledare på tidningen Affärsvärlden. Nyligen gav han ut boken "Världens 99 bästa investerare".

### Fondstruktur (andelsklass B)

Fast Arvode	1%
Prestationsbaserad avg.	20% över tröskelränta
Teckning/Inlösning	Dagligen
Minimiinvestering	SEK 10,000
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	EY
Startdag	4 mars 2015

### Portföljstruktur (för en typportfölj)

Volatilitet, %	4-5%
Antal enskilda positioner	150
Positionsstorlek, % 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](http://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, frånsäger sig allt 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.*