

Zmart Alfa

Februari 2016



Zmart Alfas andelsvärde ökade med 2,27% under februari månad och har därmed hittills i år tappat drygt en halv procent. Siffran avser fondandelsklass B. De största bidragsgivarna utgjordes i nämnd ordning av kortpositionen i den finska leverantören av telekomutrustning, Nokia, samt långpositionerna i den USA-baserade skodetaljisten Skechers och det svenska klädbolaget New Wave.

Starten på året har varit stokastisk. Inte bara på aktiemarknaden utan även för Zmart Alfa och andra fonder och tillgångslag. Det här är inget ovanligt. Det kommer snart att hända igen. Ekonomierna i värden är numera så pass sammanvävda att finansmarknaderna påverkas av i stort sett allt, inte bara politik och makrohändelser.

Allt som oftast blir effekterna av en händelse och skeende på marknaden större än vad som är befogat. Det är mer känslor som rädsla och girighet som styr än ren fundamental analys. Det är naturligt. Bakom spakarna sitter människor.

Kortsiktigt kan således marknaden och prissättningen i såväl tillgångslag som enstaka aktier bli till synes helt förryckt. På längre sikt är det rationella analyser som prissätter tillgångarna.

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.

Den här berg- och dalbanan är faktisk till godo för Zmart Alfas andelsägare. Den absoluta merparten av fondens insättningar består av långsiktigt pensionskapital. Fonden behöver alltså inte bekymra sig för kortsiktiga svängningar. Istället kan fonden passa på och investera när det blir värderingsanomalier till följd av irrationellt beteende av marknadens aktörer.

Fonden är ju dessutom neutral (det kan utläsas av Beta-siffran i tabellen nedan) vilket innebär att det är egalt om börsen går upp eller ned. Det är viktigt som andelsägare att ha det här i bakhuvudet när braskande rubriker basunerar ut om hedgefonder som läggs ned.

Förvaltarna ser gärna att marknaden fortsätter att vara ryckig och kastas mellan hopp och förtvivlan. Det kommer i längden att gynna fondens andelsägare. Om marknaden alltid vore perfekt skulle Zmart Alfa inte ha ett existensberättigande.

Magnus Angenfelt

Anders Lekholm

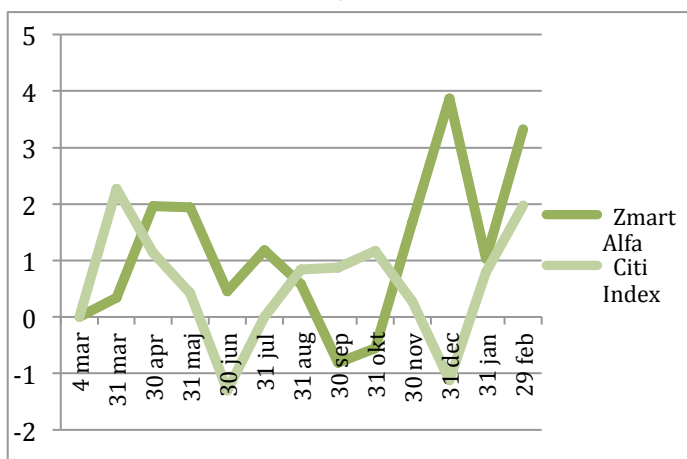
Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått *	Sedan start
NAV, SEK	103,32
Ack Avkastning %	3,32
Obligationsindex %	1,98
Volatilitet %	4,71
Sharpekvot	0,773
Beta	-0,02

*Citi Swedish GBI

Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B

Accumulerad utveckling 4 mars 2015 – 29 februari 2016*



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											

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. 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, 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 inkluderar dess styrelse, ledning och personal, fränsäger 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.