

Zmart Alfa

Januari 2017



Zmart Alfas andelsvärde steg med 0,53 % under årets första månad. Siffran avser fondandelsklass B. De största bidragsgivarna under månaden utgjordes av långpositionen i det svenska e-handelsbolaget Qliro samt kortpositionerna i det brittiska telekombolaget BT och den nordamerikanska detaljisten WalMart. Som kuriosita är WalMart världens största bolag mätt i omsättning.

Trots att aktiemarknaderna uppvisade en positiv avkastning under januari, såväl i Norden, Europa som USA så var det de blankade positionerna som stod för det största bidraget för fonden.

Ett vanligt tillvägagångssätt för hedgefonder som vill skydda sig för börsfall är att använda index. Antingen kortar man ett brett index (Stockholmsbörsen, Nasdaq etc.) eller så använder man en optionsstrategi där förvaltarna köper säljoptioner på likaledes underliggande index.

Det är förvisso bättre skydd än ingenting alls. Problemet är att skyddet delvis är en skimär samt är dyrt. Det sistnämnda gäller optionsupplägget.

Sköldpaddor (Chelodonia) 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.

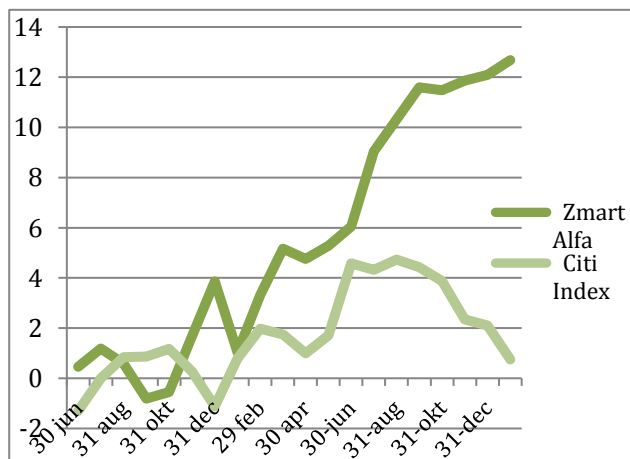
Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått *	Sedan start
NAV, SEK	112,68
Ack Avkastning %	12,68
Obligationsindex %	0,75
Volatilitet %	4,63
Sharpekvot	1,55
Beta	-0,01

*Citi Swedish GBI

Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B

Accumulerad utveckling 4 mars 2015 – 31 januari 2017*



När det blir stökigt på aktiemarknaden är oftast inte index något att hålla i handen som skydd på nedsidan. Ett index kan aldrig vinstvarna. Hade Zmart Alfa blankat index skulle bidraget inte varit positivt under januari månad. Det är mer arbetskrävande och nervpåfrestande att korta enstaka aktier men det brukar betala sig över tiden.

Inför det nya året är det populärt i investerarkretsar att sia om börsutvecklingen. Det är en svår profession som sällan blir rätt. I september 2016 sa den välrenommerade amerikanske investeraren Jim Rogers att han var 100% säker på att USA skulle befinna sig i recession om ett halvår med börsfall som ett brev på posten.

Vi avstår ödmjukt dylika prognoser och fortsätter istället att analysera bolag.

Magnus Angenfelt

Anders Lekholm

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												0,53

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
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 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 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.