

# Zmart Alfa

Juni 2015



**Zmart Alfas** första tertial uppvisade en uppgång på 0,46 %. Detta efter en nedgång i juni månad på 1,45 %. På helårsbasis motsvarar avkastningen hittills ca 1,5 % vilket är lägre än målsättningen om 4-8 % efter avgifter. Alla siffror är från fondstarten fjärde mars i år och avser fondandelsklass B.

Fonden är fortfarande inte fullinvesterad men passerade under månaden 140 % i bruttoinvestering- vilket inte är allt för långt från 175 % som är målet i närtid. I slutet av månaden fick fonden även tillstånd från Pensionsmyndigheten vilket gör att den är valbar även för premiepensionsspararna.

En av anledningarna till det negativa utfallet för juni månad är börsutvecklingen för Stockholmsbörsen relativt börserna i Europa och USA. Zmart Alfa har en viss övervikt av aktier på Stockholmsbörsen. Det är en medveten strategi. I valet mellan två värderingsmässigt likvärdiga bolag föredrar vi att investera i det svenska/nordiska bolaget.

En av anledningarna är att svenska/nordiska bolag i internationell jämförelse är välskötta och vanligtvis styrs effektivare än utländska motsvarigheter. Enligt en mätning gjord av Fjärde AP-fonden

har Stockholmsbörsen under flera decennier genererat cirka 5 procentenheter per år högre avkastning än världsindex, justerat för valuta. Dock kan det under perioder – som nu med svagare dollar - tillfälligt få den omvända effekten.

En annan anledning är att utdelningen från inhemska bolag inte blir föremål för beskattning. En utdelning i utlandet beskattas med cirka 15 % i källskatt.

Att Stockholmsbörsen har fallit med 3,7 % sedan fondstarten har däremot inte någon betydelse. Fonden ska, som tidigare nämnts, vara neutral och uppvisa tillväxt oavsett marknadsutveckling. Värt att notera är att obligationsindex, som fonden anser sig vara ett alternativ till, nu är nere på röda siffror jämfört med tidpunkten för Zmart Alfas start.

En annan medveten "skevhet" i portföljen är en viss övervikt av medelstora företag på långsidan medan kortsidan mestadels består av större bolag. Förklaringen är att värderingen oftast är lägre för de något mindre bolag samtidigt som empirin talar till deras fördel. I snitt har mindre och medelstora företag i snitt avkastat cirka 3 procentenheter per år mer än stora företag de senaste 100 åren.

Magnus Angenfelt

*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.*

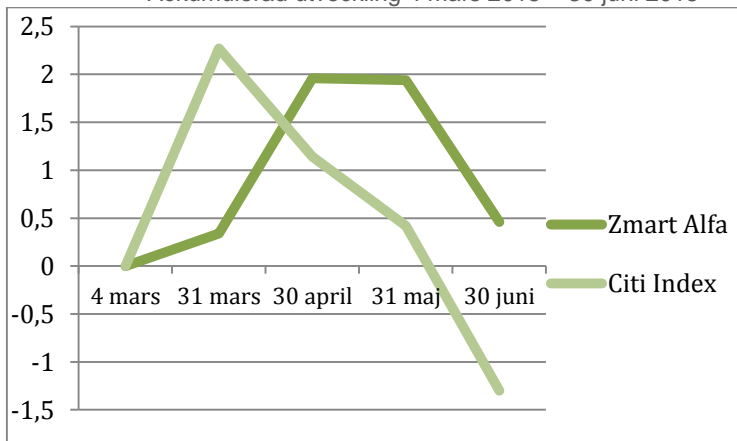
## Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått *	Sedan start
NAV, SEK	100,46
Ack Avkastning %	0,46
Obligationsindex, %	-1,3
Volatilitet %	5,27
Sharpekvot	0,77
Beta	-0,04

\*Citi Swedish GBI

Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B

Akkumulerad utveckling 4 mars 2015 – 30 juni 2015\*



Avkastning (%)	NAV (SEK)	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Juni
Zmart Alfa klass A	100,06	0,06	-	-	0,28	1,53	-0,17	-1,55
Zmart Alfa klass B	100,46	0,46	-	-	0,34	1,61	-0,02	-1,45
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
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](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 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 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.*