

Zmart Alfa

Maj 2015



Zmart Alfas tredje månad slutade med i princip oförändrad avkastning. Det saknades dock inte dramatik på marknaden. En uppgång med 0,5 procentenheter på den 10-åriga obligationsräntan ledde exempelvis till ett tapp på det dubbla på obligationsindex.

Den hittills uppnådda avkastningen på 1,94 % (andelsklass B) motsvarar en årlig avkastning på helåret om 7,8% vilket är i linje med vad vi tror och hoppas ska vara en uthållig nivå. Värt att notera är att SSVX 90d, som är fondens jämförelseindex, är negativ medan obligationsindex fortfarande ligger på ett plus om 0,42%. Alla siffror är från fondstarten fjärde mars i år.

Fonden är ännu ej fullinvesterad men passerade 100% brutto under månaden. Målet är att ha en bruttoexponering mellan 150-200 procent.

Den största tematiska exponeringen utgörs av fondens negativa exponering mot linjär TV. Dagens ungdomar tittar allt mindre på vanlig linjär TV. I Sverige och Danmark ligger tappet på nästan tvåsiffriga tal år mot år. Norden och USA ligger längst fram i utvecklingen. I

förlängningen drabbas annonsintäkterna som utgör TV-kanalernas största intäkt. Skeendet påminner lite om tidningarnas utveckling. 2004 började annonsintäkterna falla. 10 år senare har hälften av annonsintäkterna försvunnit men fallet fortsätter. Den evolutionära trenden för TV kan mycket väl visa sig bli lika utdragen och sannolikt kommer den här tematiska investeringen i fonden vara representerad under lång tid bland innehaven.

Hittills har dock fonden tjänat mest pengar på enstaka aktier, på kort och lång sidan, som vi har identifierat som för lågt respektive för högt prissatta. Bland de största bidragsgivarna hittills återfinns servicebolaget Transcom, mobiloperatören Millicom och telekomtrustningsbolaget Ericsson.

Kompositionen av portföljen bygger som alltid på neutralitet. Detta kan utläsas ur nyckeltalet Beta i tabellen nedan. Ligger talet runt noll så skall fonden vara neutral, åtminstone i teorin.

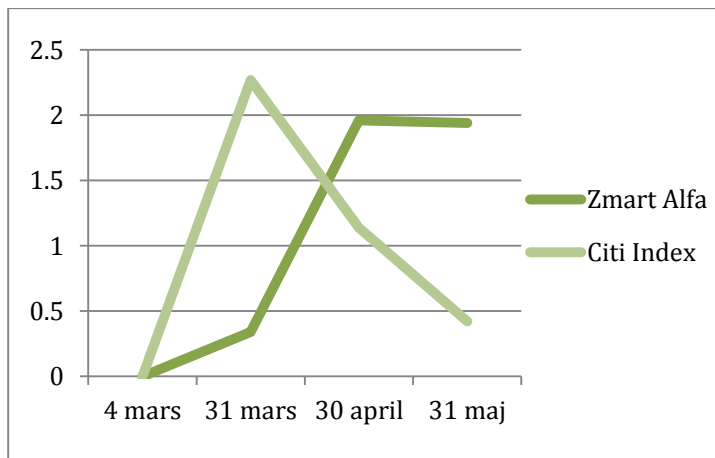
Magnus Angenfelt

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	101,94
Ack Avkastning %	1,94
Obligationsindex, %	0,42
Volatilitet %	5,08
Sharpekvot	2,30
Beta	-0,08
*Citi Swedish GBI	
Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B	

Akkumulerad utveckling 4 mars 2015 – 31 maj 2015*



Avkastning (%)	NAV (SEK)	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj
Zmart Alfa klass A	101.64	1.64	-	-	0.28	1.53	0.17
Zmart Alfa klass B	101.94	1.94	-	-	0.34	1.62	0.02
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, 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.