

# Zmart Alfa

Mars 2016



**Zmart Alfas** andelsvärde ökade med 1,79 % under mars månad och har därmed hittills i år stigit med 1,25 %. Siffran avser fondandelsklass B. De största bidragsgivarna utgjordes i nämnd ordning av långpositionerna i den danska telekomoperatören TDC, den svenska e-handelskoncernen Qliro samt kortpositionen i finska Nokia.

Fonden skall i första hand vara ett alternativ för tillgångsslaget obligationer och andra räntebärande tillgångar. Men det är ofrånkomligt att jämförelser också görs med andra hedgefonder. Då hedgefonderna har haft en negativ start på året och blivit ifrågasatta i media är det relevant att kommentera skillnaderna mellan Zmart Alfa och hedgefonder i allmänhet.

Den absoluta merparten av hedgefonderna som placerar i aktier har en positiv viktning mot börsen. Generellt brukar den ligga kring 50 % vikt innebär att hedgefonderna har ungefär hälften så stora svängningar som borsindex, allt annat lika. Viktningen varierar över tiden men om börsen faller kraftigt visar även hedgefonderna röda siffror.

Vidare är omsättningshastigheten på placeringarna hög vilket gör hedgefonderna till viktiga kunder hos investmentbankerna. En

följd är att en investeringsidé från mäklarhusen ofta sprids och tas av många fonder. Slutligen spekulerar hedgefonderna ofta i hur marknaden skall utvecklas, vilket innebär att den positiva viktningen mot börsen varierar över tiden. Under de senaste månaderna verkar flera populära investeringsidéer på marknaden gått fel samtidigt som börsen för ovanligheten skall fallit i början på året.

Zmart Alfa delar ingetdera av ovannämnda tre karaktäristika. Zmart Alfa har en neutral viktning mot marknaden, har låg omsättningshastighet och spekulerar inte i marknadsriktning. Att omsättningshastigheten är låg innebär att fonden sällan får ta del av färskt investeringsidéer från mäklarhusen, inklusive attraktiva nyintroduktioner, utan är hänvisad till att göra egna analyser.

Det innebär att fondens investeringar skiljer sig från den gängse hedgefundsportföljen. Någon gång kommer förvaltarna av Zmart Alfa säkerligen stå ensamma med dumstruten i ett hörn. Men om man investerar som alla andra är sannolikheten stor att avkastningen blir som alla andra, det vill säga medioker.

Magnus Angenfelt

Anders Lekholm

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

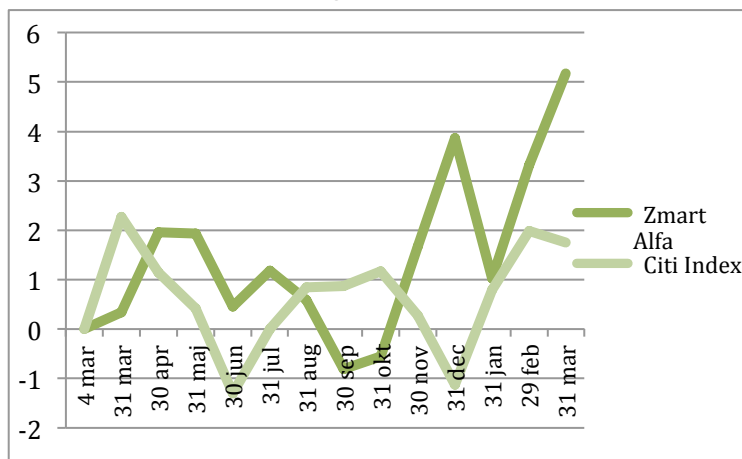
## Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått *	Sedan start
NAV, SEK	105,17
Ack Avkastning %	5,17
Obligationsindex %	1,75
Volatilitet %	4,63
Sharpekvot	1,07
Beta	-0,02

\*Citi Swedish GBI

Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B

Accumulerad utveckling 4 mars 2015 – 31 mars 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	1.79										1.25

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. Fondens får investera i derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen, även i s.k. OTC-derivat. Fondens får även använda sig av blankning av värdepapper för att öka avkastningen och skapa hävstång. Fondens 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 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.*