

Zmart Alfa

November 2015



Zmart Alfas andelsvärde steg under november månad med 2,24%. På helårsbasis motsvarar avkastningen hittills ca 2,3% vilket är lägre än målsättningen om plus 4-8% efter avgifter. Alla siffror är från fondstarten fjärde mars i år och avser fondandelsklass B.

De tre största bidragsgivarna under månaden var det svenska försvarsindustribolaget Saab, följt av det likaledes svenska e-handelsbolaget Qliro och den italienska TV-koncernen Mediaset. De två förstnämnda är långpositioner medan den sistnämnda är en kortposition.

Såväl Qliro som Mediaset är så kallade tematiska investeringar medan positionen i Saab enbart är vald på fundamentala grunder.

Saab är sannolikt det mest högteknologiska företaget i Sverige och hårbärgerar också flest civilingenjörer i landet. Det är inte värderingen i närtid utan en svällande orderstock och flera kittlande scenarier som lett oss in i den här investeringen.

Det mest spännande i närtid är en potentiell order från amerikanska Pentagon om ett nytt skolflygplan. Det är en affär där Saab tagit armkrok med amerikanska Boeing. Bara i USA

är ordern värd upp till SEK 85 mrd för Saabs del. Därutöver tillkommer andra länder samt de medföljande serviceavtalen som sträcker sig i flera decennier.

Går affären i lås (beslut 2017) blir det Sveriges största exportaffär någonsin. För att sätta det i relation till Saab omsätter hela koncernen cirka SEK 25mrd varav flyget svarar för cirka en tredjedel.

Nyligen tilldelades Saab/Boeings främsta konkurrent om skolflygplansordern - Northrop Grumman - en stor order på bombplan. Det torde ha ökat Saab/Boeings chanser att få ordern på skolflygplan med minst 50% då USA säger sig värna om att ha flera livskraftiga leverantörer inom flygindustrin.

Därutöver kan nämnas Saabledningens egna försäljningsprognoser om de 400 JAS Gripen. Det är i runda slängar nästan lika många miljarder i ordervärde.

Om inget oförutsett inträffar kommer Saab att vara en av fondens största innehav under lång tid framöver.

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

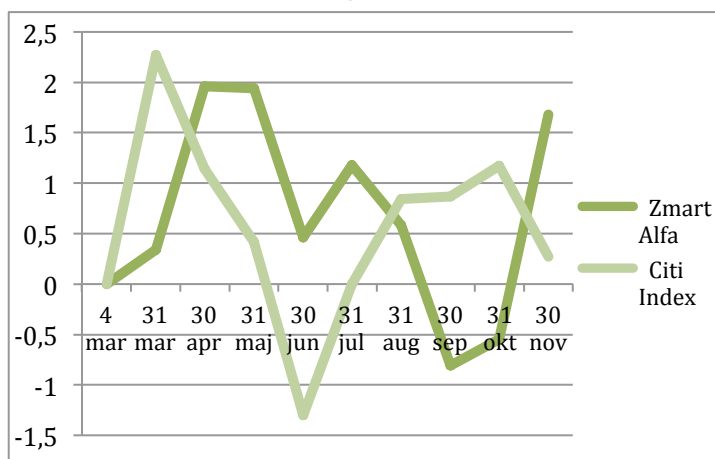
Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått *	Sedan start
NAV, SEK	101,68
Ack Avkastning %	1,68
Obligationsindex %	0,27
Volatilitet %	4,76
Sharpekvot	0,42
Beta	-0,03

*Citi Swedish GBI

Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B

Akkumulerad utveckling 4 mars 2015 – 30 november 2015*



Avkastning (%)	NAV (SEK)	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov
Zmart Alfa klass A	100,76	0,76	-	-	0,28	1,53	-0,17	-1,55	0,63	-0,73	-1,47	0,16	2,15
Zmart Alfa klass B	101,68	1,68	-	-	0,34	1,62	-0,02	-1,45	0,72	-0,59	-1,38	0,26	2,24
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. 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.