

Zmart Alfa

Oktober 2015



Zmart Alfas steg under oktober månad med 0,26%. På helårsbasis motsvarar avkastningen hittills ca minus 1,4% vilket är lägre än målsättningen om plus 4-8% efter avgifter. Alla siffror är från fondstarten fjärde mars i år och avser fondandelsklass B.

Fondens bruttoexponering är fortfarande något lägre än målet men det är fortsatt ett aktivt val. Utöver den rekordhög korrelationen på aktiemarknaden - som beskrevs i förra månadsbrevet - är det värt att nämna den kursmässiga motvinden för de så kallade värdebolagen.

Värdebolag kan lite slarvigt beskrivas som företag vars tillgångar värderas lågt relativt sett på aktiemarknaden. Om det är något fack som Zmart Alfa skall rubriceras i så är det just värdeinvesteringar. Över tiden är det just värdeinvesteringar som går bäst. Periodvis kan det dock vara mindre framgångsrikt.

De två största bidragsgivarna under månaden var det svenska logistik och tryckeribolaget Elanders och det franska telekomutrustningsföretaget Alcatel-Lucent.

Båda är långpositioner och representerar inte någon speciell trend utan är valda på grund av attraktiv värdering. Elanders håller på att byta skepnad från ett traditionellt tryckeri till ett logistikbolag. Det är en transmission som vi

bedömer att aktiemarknaden har förbisett. Från att vara ett lokalt tryckeriföretag är Elanders nu ett av de tre största logistikbolagen inom sin nisch i världen.

Elanders har gått från en negativ organisk tillväxt till en positiv tillväxt men värderas fortfarande som ett tryckeri. Dessutom är den framgångsrike företagsledaren Carl Bennet huvudägare. Vi föredrar företag med starka och kunniga huvudägare. Det är generellt sett viktigare än en bra ledning. En svag ledning kan alltid bytas ut men det är inte lika lätt att byta ägare.

I fallet Alcatel-Lucent togs positionen med utgångspunkt i låg värdering och ett uppköpserbjudande från den finska konkurrenten Nokia.

Utsikterna för den traditionella leverantören av telekomutrustning är dock inget som får fondens förvaltare att jubla. Förvisso ökar trafiken exponentiellt hos operatörerna men prispressen och konkurrensen från kinesiska tillverkare har förstört lönsamheten under många år. Sveriges stolthet, Ericsson, uppvisar exempelvis negativ organisk tillväxt och har ett börsvärde som är en femtedel mot glansdagarna för 15 år sedan.

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.

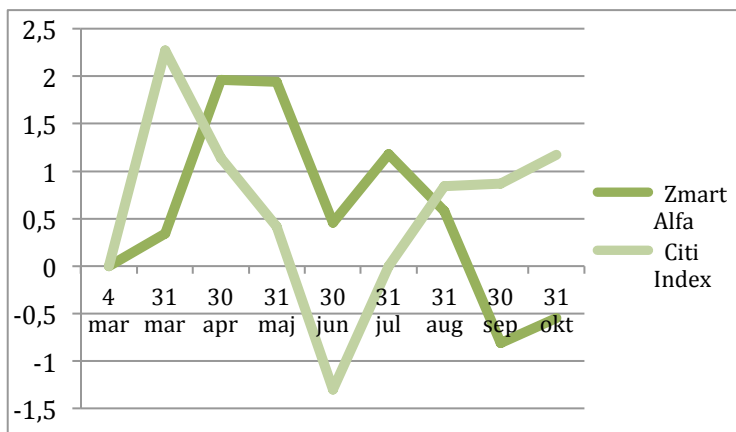
Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått *	Sedan start
NAV, SEK	99,45
Ack Avkastning %	-0,55
Obligationsindex %	1,17
Volatilitet %	4,74
Sharpekvot	-0,2
Beta	-0,04

*Citi Swedish GBI

Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B

Akkumulerad utveckling 4 mars 2015 – 31 oktober 2015*



Avkastning (%)	NAV(SEK)	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	jul	Aug	Sep	Okt
Zmart Alfa klass A	98,64	-1,36	-	-	0,28	1,53	-0,17	-1,55	0,63	-0,73	-1,47	0,16
Zmart Alfa klass B	99,45	-0,55	-	-	0,34	1,62	-0,02	-1,45	0,72	-0,59	-1,38	0,26
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, fransäger 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.