

Zmart Alfa

September 2015



Zmart Alfa tappade under september 1,38%. På helårsbasis motsvarar avkastningen hittills ca -1,4% vilket är lägre än målsättningen om 4-8% efter avgifter. Alla siffror är från fondstarten fjärde mars i år och avser fondandelsklass B.

Som nämnts tidigare kan och kommer fonden att ha negativa månader och perioder. Det är ofrånkomligt. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och under stundom kommer fonden inte att få betalt för vissa strategier.

Fondens bruttoexponering är fortfarande lägre än målet men det är i dagsläget ett aktivt val. Under de senaste månaderna har korrelationen på aktiemarknaden varit rekordhög. Det innebär i praktiken att alla aktier rör sig nästan lika mycket åt varje håll. I det klimatet är det svårt att generera avkastning för en marknadsneutral fond som Zmart Alfa.

De två största bidragsgivarna under månaden var det amerikanska klädbolaget Ralph Lauren samt det franska telekomtrustningsbolaget Alcatel Lucent. Båda långpostioner.

Innehavet i Ralph Lauren är delvis valt beroende på möjligheterna för starka varumärken att använda internet som distributionskanal. Det borde innebära högre

marginaler om det görs rätt.

En annan tematisk investering som fonden gjort inom detaljhandeln utgörs av dagligvarudetaljister. Framför allt utomlands är det vanligt med stora köplador ute på landet. Ett köpebeteende som börjar sprida sig är att i större utsträckning handla i närområdet. Trafiken till de stora köpladorna har börjat avta. Men lokalerna är inte lätta att flytta och det kommer att kosta att omlokalisera. Franska Carrefour, brittiska Tesco och tyska Metro är exempel på företag som står inför utmaningar. Amerikanska Wal-Mart är dock det bästa exemplet.

Samtidigt naggas deras försäljning av internethandeln. Den är fortfarande blygsam och svarar bara för 2% av den totala dagligvaruhandeln. I vissa områden, som exempelvis London, har den vuxit till närmare 10%. Och det är delvis helt nya aktörer som står bakom internethandlarna.

Den här evolutionen sker inte över en natt. Och den kommer heller inte att vara i fokus för investerarna varje månad men över tiden är vi övertygade om att det kommer att återspeglas i aktiekurserna.

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.

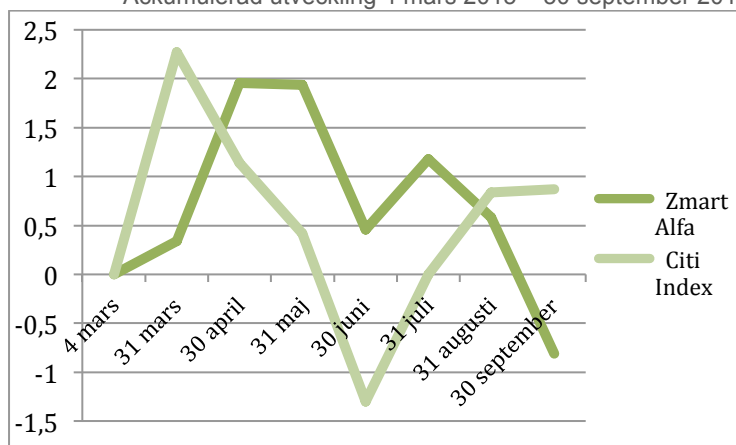
Värdeutveckling

Nyckeltal & Riskmått *	Sedan start
NAV, SEK	99,19
Ack Avkastning %	-0,81
Obligationsindex %	0,87
Volatilitet %	4,74
Sharpekvot	-0,3
Beta	-0,04

*Citi Swedish GBI

Data baseras på Zmart Alfa andelsklass B

Akkumulerad utveckling 4 mars 2015 – 30 september 2015*



Avkastning (%)	NAV(SEK)	YTD	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Juni	Juli	Aug	Sep
Zmart Alfa klass A	98,48	-1,52	-	-	0,28	1,53	-0,17	-1,55	0,63	-0,73	-1,47
Zmart Alfa klass B	99,19	-0,81	-	-	0,34	1,62	-0,02	-1,45	0,72	-0,59	-1,38
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.