

Årsberättelse för

Zmart Alfa

515602-7400

Perioden

2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Zmartic Fonder AB, 556899-7349, får härmed avge årsredogörelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Zmart Alfa, 515602-7400.

Allmänt om verksamheten

Zmart Alfa är en aktiebaserad marknadsneutral hedgefond (Ucits) 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. Det finns tre andelsklasser, varav A enbart är tillgänglig för PPM-kunder. Utdelningar återinvesteras i fonden. Köp och försäljning av fondandelar kan normalt ske alla bankdagar.

Fondens utveckling

Fondens värde ökade under perioden med 7,91 % för andelsklass B och med 8,88 % för andelsklass A. Det förvaltade kapitalet uppgick till 301 MSEK per den 2016-12-31. Standardavvikelsen låg för helåret på 1,91 medan volatiliteten fortsatte att hålla sig under 5. Fonden ska i första hand vara ett alternativ till räntemarknaden. Citis obligationsindex uppvisade under samma period en uppgång på knappt 4%.

Kommentarer till resultatet och väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Fonden har som mål att leverera mellan 4-8 procent per år över tiden. Det har hittills uppfyllts, varav fjolåret med råge. Detta trots att bruttoexponeringen bara ligger på cirka 120 % och fonden har haft ett Beta kring noll under hela mätperioden. Den geografiska exponeringen är relativt oförändrad med tyngdpunkten i Norden och Europa medan USA svarar för cirka 25 %. Antalet positioner var vid utgången av 2016 110 st. Under fjolåret har fonden placerat en del av kassan i företagsobligationer med kort löptid för att vinnlägga sig om positiv avkastning även på likviditeten.

Fonden har en långsiktig investeringshorisont och kommer från tid till annan sannolikt att utvecklas både sämre och bättre än den ovannämnda målsättning. Inga väsentliga händelser har förekommit efter halvårsskiftet 2016.

Väsentliga risker

Risken ligger i första hand i aktieurvalet. Men det är relativt sett låg risk för såväl en aktiedominerad fond som en hedgefond. Volatiliteten har hittills legat under 5 % och kan komma att falla ytterligare när antalet positioner ökar. Risken reduceras också av det faktum att fonden har tre olika investeringsstrategier: Tematiska investeringar, pair trades och stockpicking. Var och en strategierna har haft ungefär samma vikt under året. Om den svenska kronan stärks gentemot Euron och amerikanska dollarn kommer sannolikt den svenska börsen att påverkas negativt. Det kommer med nuvarande geografiska exponering att påverka fonden något negativt eftersom långsidan är överrepresenterad av domestika innehav.

Övriga upplysningar

Fonden förvaltas av Zmartic Fonder AB. Ansvarig förvaltare av fonden är Magnus Angenfelt.



Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	301 453 276	-	2 677 979,93	-	-	-
2015-12-31	177 781 836	-	1 718 856,23	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	112,59	2 617 824,54	-	8,88	-
2015-12-31	-	103,41	1 658 700,84	-	3,41 1)	-

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	112,09	60 155,39	-	7,91	-
2015-12-31	-	103,87	60 155,39	-	3,87 1)	-

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

1) Avser perioden 2015-03-04 - 2015-12-31

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

	2016-12-31	2016-12-31
	Andelsklass A	Andelsklass B
Totalrisk % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk mån % 3)	**	**
Duration 4)	0,06	0,06
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**	**

** Ej aktuellt, fonden har inte funnit i 2 år

K

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,25	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	2,19
Transaktionskostnader kr	1 689 032	41 117
Transaktionskostnader %	0,35	0,33
Uppgift om Årlig avgift%	2,25	1,00
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	233,23	329,61
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	15,15	22,54

Omsättning


Omsättningshastighet ggr		0,77
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	9,71
Lägsta hävstång %	5,80
Genomsnittlig hävstång %	7,39

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
4. Anges för räntefonder, per balansdagen.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-03-04- 2015-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		32 350 698	6 352 205
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		2 903	17 537
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		225 145	873 353
Värdeförändring på fondandelar		-2 552 304	287 099
Ränteintäkter		2 047 879	132 240
Övriga finansiella intäkter		2 042	-
Utdelningar		3 018 891	198 413
Valutakursvinster och-förluster netto		2 353 205	-438 239
Övriga intäkter		40	46
Summa intäkter och värdeförändring		37 448 499	7 422 654
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-6 107 627	-1 244 098
Räntekostnader		-148 604	-77 603
Övriga finansiella kostnader	1	-5 889 079	-500 381
Övriga kostnader		-314 147	-89 889
Summa kostnader		-12 459 457	-1 911 971
Årets resultat		24 989 042	5 510 683 

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		332 688 167	160 014 068
Penningmarknadsinstrument		-	10 997 097
Fondandelar		8 597 188	7 561 188
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	341 285 355	178 572 353
Bankmedel och övriga likvida medel		112 173 705	62 134 165
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		407 137	268 078
Övriga tillgångar		-	1 815 148
Summa tillgångar		453 866 197	242 789 744
Skulder			
Överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde		132 910 789	62 363 632
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	2	132 910 789	62 363 632
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		773 984	482 761
Övriga skulder	3	18 728 149	2 161 515
Summa skulder		152 412 922	65 007 908
Fondförmögenhet	2,4	301 453 275	177 781 836
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		18 261 578	-
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		159 118 166	72 115 282 <i>u</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen. *alvårsredogörelse*
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal. *W*

Noter

Not 1 Övriga skulder

	2016-12-31	2015-12-31
Avgifter vp-lån	1 418 070	109 357
Utdelningar vp-lån	4 471 009	391 024
Summa	5 889 079	500 381

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
STATOIL ASA, Norge, NOK	-16 975	-2 834 037	-0,95
Energi		-2 834 037	-0,95
ATLAS COPCO B	-6 500	-1 615 900	-0,54
BAE SYSTEMS PLC, Storbritannien, GBP	-2 700	-180 074	-0,06
ELANDERS B	168 573	17 910 881	5,95
NEW WAVE GROUP B	258 629	14 289 252	4,75
SAAB B	45 700	15 560 850	5,17
SENSYS TRAFFIC	450 000	634 500	0,22
Industri		46 599 510	15,46
ADIDAS AG, Tyskland, EUR	-2 200	-3 162 943	-1,05
AMAZON COM, USA, USD	250	1 707 098	0,57
AMC NETWORKS INC-A, USA, USD	-2 500	-1 191 533	-0,40
ATRESMEDIA CORP DE M, Spanien, EUR	-35 000	-3 481 985	-1,16
AUTOLIV SDB	1 600	1 644 800	0,55
BJORN BORG AB	52 836	1 780 573	0,60
CBS, USA, USD	-3 000	-1 737 990	-0,58
COMCAST CORP-CLASS A, USA, USD	-2 900	-1 823 451	-0,61
COOR SERVICES MANAGEMENT HOLDING	167 000	8 475 250	2,82
DISCOVERY COMMUNICATIONS INC, USA, USD	-6 000	-1 497 589	-0,50
EW SCRIPPS CO THE-, USA, USD	-16 700	-2 939 549	-0,98
FENIX OUTDOOR INTL	3 632	2 451 600	0,82
GANNETT CO INC, USA, USD	-37 000	-3 271 549	-1,09
GAP INC, USA, USD	-10 000	-2 043 409	-0,68
HENNES O MAURITZ B	3 425	867 895	0,29
INDITEX, Spanien, EUR	-8 000	-2 484 164	-0,83
ISS A/S, Danmark, DKK	-11 800	-3 624 424	-1,21
ITV, Storbritannien, GBP	-20 000	-465 449	-0,16

✓

L BRANDS INC, USA, USD	1 700	1 019 228	0,34
MEDIASET ESPANA, Spanien, EUR	-39 000	-4 163 732	-1,39
MEDIASET, Italien, EUR	-78 000	-3 069 586	-1,02
MTG B	15 360	4 147 200	1,38
NEW YORK TIMES NYT, USA, USD	-6 200	-750 889	-0,25
NEWS CORP - CLASS A, USA, USD	-26 000	-2 713 254	-0,91
NORDSTROM, USA, USD	-5 000	-2 182 277	-0,73
ODD MOLLY INT	40 089	1 840 085	0,62
PANDORA A/S, Danmark, DKK	3 000	3 571 445	1,19
PENNEY (J.C), USA, USD	-15 000	-1 135 075	-0,38
PROSIEBENSAT.1 MEDIA, Tyskland, EUR	-9 100	-3 189 954	-1,06
QLIRO GROUP	400 977	3 468 451	1,16
RNB RETAIL & BRANDS	130 491	1 872 546	0,63
RTL GROUP, Luxemburg, EUR	-1 900	-1 268 576	-0,43
SANOMA WSOY OYJ B, Finland, EUR	-98 000	-7 736 777	-2,57
SECURITAS B	63 050	9 041 370	3,00
SKECHERS USA CLASS A, USA, USD	17 000	3 805 075	1,27
SWATCH GROUP, Schweiz, CHF	-780	-2 205 448	-0,74
TRIBUNE MEDIA CO, USA, USD	-4 000	-1 274 126	-0,43
TWENTY-FIRST CENTURY, USA, USD	-7 700	-1 966 080	-0,66
WALT DISNEY ORD, USA, USD	7 100	6 738 168	2,24
XXL ASA, Norge, NOK	25 000	2 582 300	0,86
ZALARIS ASA, Norge, NOK	9 252	319 853	0,11
Sällanköpsvaror		-4 046 871	-1,35
CARREFOUR, Frankrike, EUR	-4 108	-900 367	-0,30
COCA COLA CO, USA, USD	-5 500	-2 076 464	-0,69
COSTCO WHOLESALE, USA, USD	-1 000	-1 457 978	-0,49
ICA	-17 000	-4 724 300	-1,57
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV, Nederländerna, EUR	-21 941	-4 208 048	-1,40
METRO AG, Tyskland, EUR	-3 200	-967 775	-0,33
WAL MART STORES, USA, USD	-20 000	-12 588 273	-4,18
Dagligvaror		-26 923 204	-8,94
ATTENDO AB	21 631	1 703 441	0,57
CAPIO	95 661	4 601 294	1,53
COLOPLAST B, Danmark, DKK	-2 130	-1 307 106	-0,44
GETINGE B	32 000	4 675 200	1,56
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	3 500	1 148 544	0,39
SECTRA AB-B SHS	4 000	517 000	0,18
SONOVA HOLDING AG, Schweiz, CHF	-1 600	-1 762 744	-0,59
WILLIAM DEMANT HOLD., Danmark, DKK	-7 500	-1 186 616	-0,40
Hälsovård		8 389 013	2,79
BNP PARIBAS, Frankrike, EUR	-2 500	-1 449 431	-0,49
HOIST FINANCE	45 000	3 813 750	1,27
KINNEVIK B	5 000	1 091 500	0,37
NORDEA	14 000	1 418 200	0,48
SEB A	-12 000	-1 146 600	-0,39

h

SKANDIABANKEN ASA, Norge, NOK	156 444	11 583 661	3,85
SV. HANDELSBANKEN A	-56 000	-7 089 600	-2,36
SWEDBANK AB A	-15 500	-3 414 650	-1,14
TF BANK AB	15 000	1 350 000	0,45
Finans		6 156 831	2,05
ACANDO B	48 803	1 263 998	0,42
ADDNODE	11 497	649 580	0,22
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	775	5 592 500	1,86
CHECK POINT SOFTWARE TECH, Israel, USD	2 000	1 538 202	0,52
DORO	46 181	2 447 593	0,82
ELTEL AB-W/i	152 922	9 557 625	3,18
FINGERPRINT B	18 000	1 131 300	0,38
MYCRONIC AB	30 000	2 940 000	0,98
ORACLE CORP, USA, USD	3 100	1 085 402	0,37
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	-3 140	-2 489 750	-0,83
SEAMLESS DIST B	40 123	230 707	0,08
SKYWORKS SOLUTIONS, USA, USD	1 800	1 223 751	0,41
SYNCHRONOSS TECH, USA, USD	14 300	4 987 320	1,66
TOBII AB BTA	600	40 200	0,02
TOBII AB	6 000	409 500	0,14
TRANSCOM WORLDWIDE A	96 806	8 470 525	2,81
Informationsteknik		39 078 453	12,97
BT GROUP PLC, Storbritannien, GBP	-55 000	-2 275 319	-0,76
COMHEM	-17 000	-1 477 300	-0,50
KPN KON, Nederländerna, EUR	-91 600	-2 468 101	-0,82
SES, Luxemburg, EUR	-200	-40 072	-0,02
TDC A/S, Danmark, DKK	293 555	13 714 122	4,55
TELE2 B	67 089	4 900 851	1,63
TELEKOM AUSTRIA AG, Österrike, EUR	40 000	2 148 652	0,72
TELIA	16 000	587 360	0,20
VODAFONE GROUP PLC, Storbritannien, GBP	3 000	67 602	0,03
Telekomoperatörer		15 157 795	5,03
E.ON AG, Tyskland, EUR	-8 000	-513 225	-0,18
RWE, Tyskland, EUR	-11 000	-1 244 428	-0,42
Kraftförsörjning		-1 757 653	-0,59
ATRIUM LJUNGBERG B	-30 000	-4 269 000	-1,42
CITYCON, Finland, EUR	-108 000	-2 417 751	-0,81
SIMON PROPERTY GROUP, USA, USD	-4 590	-7 426 073	-2,47
Fastighet		-14 112 824	-4,69
AF FRN 190321	10 000 000	10 061 400	3,34
AF FRN 200512	5 000 000	4 987 150	1,66
BALDER FRN 171120	8 000 000	8 053 360	2,68
BILLERUD FRN 180327	6 300 000	6 449 436	2,14
CASTELLUM FRN 170301	5 000 000	5 010 000	1,67
D.CARNEG FRN 180423	6 000 000	6 105 780	2,03
ELEKTA FRN 200326	5 000 000	4 956 250	1,65

u

GETINGE OBL 180521	2 000 000	2 063 580	0,69
HEMFOSA FRN 170404	5 000 000	5 023 250	1,67
KLÖVERN FRN 180304	5 000 000	5 068 600	1,69
KLÖVERN FRN 180404	10 000 000	10 220 200	3,40
KUNGSLED FRN 190623	4 000 000	4 092 520	1,36
LIFCO FRN 180403	17 000 000	16 978 750	5,64
LOOMIS FRN 191218	5 000 000	5 060 500	1,68
MILLICOM FRN 190417, Luxemburg	12 000 000	12 370 680	4,11
MTG FRN 201005	7 000 000	7 029 330	2,34
SAAB AB FRN 181210	5 000 000	5 055 600	1,68
STERV FRN 170626, Finland	15 000 000	15 211 800	5,05
Fixed Income		133 798 186	44,39
Summa Kategori 1		199 505 197	66,19
Kategori 3			
KAMBI GROUP SEK, Malta	2 035	272 181	0,10
Sällanköpsvaror		272 181	0,10
Summa Kategori 3		272 181	0,10
Summa Överlåtbara värdepapper		199 777 379	66,28
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
BAE CFD, Storbritannien, GBP	2 700	0	0,00
BT GROUP CFD, Storbritannien, GBP	-42 000	0	0,00
CARREFOUR CFD, Frankrike, EUR	-7 173	0	0,00
DAILY MAIL & GEN CFD, Storbritannien, GBP	-17 000	0	0,00
EUTELSAT COMMUNI CFD, Frankrike, EUR	-1 000	0	0,00
ITV CFD, Storbritannien, GBP	-40 000	0	0,00
MARKS & SPENCER CFD, Storbritannien, GBP	-33 000	0	0,00
NEXT PLC CFD, Storbritannien, GBP	-3 000	0	0,00
SES CFD, Luxemburg, EUR	-5 500	0	0,00
SKY PLC CFD, Storbritannien, GBP	-11 000	0	0,00
SODEXO CFD, Frankrike, EUR	-7 500	0	0,00
SPORTS DIRECT CFD, Storbritannien, GBP	60 000	0	0,00
TESCO PLC CFD, Storbritannien, GBP	-162 000	0	0,00
VODAFONE CFD, Storbritannien, GBP	23 121	0	0,00
UTLÄNDSKA DERIVAT		0	0,00
Summa Kategori 7		0	0,00
Summa OTC - derivatinstrument		0	0,00
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT BEAR	112 750	8 597 188	2,86
INDEX		8 597 188	2,86

k

Zmart Alfa		10
515602-7400		
Summa Kategori 2	8 597 188	2,86
Summa Fondandelar	8 597 188	2,86
Summa värdepapper	208 374 566	69,13
Varav med positivt marknadsvärde	341 285 355	
Varav med negativt marknadsvärde	132 910 789	
Övriga tillgångar och skulder	93 078 709	30,88
Fondförmögenhet	301 453 275	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 3 Övriga skulder

	2016-12-31	2015-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	1 713 200
Upplupen kunduttag	412 277	448 315
Likvida medel	18 315 872	-
Summa	18 728 149	2 161 515

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

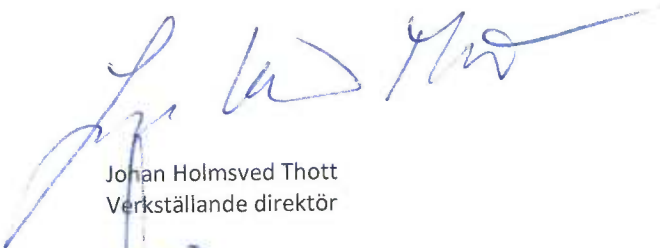
	2016-01-01- 2016-12-31	2015-03-04- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	177 781 836	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	143 626 240	176 159 714
Andelsinlösen	-44 943 843	-9 858 502
Andelsklass B		
Andelsutgivning	-	7 000 000
Andelsinlösen	-	-1 030 059
Periodens resultat enligt resultaträkning	24 989 042	5 510 683
Fondförmögenhet vid periodens slut	301 453 275	177 781 836 <i>u</i>

Underskrifter

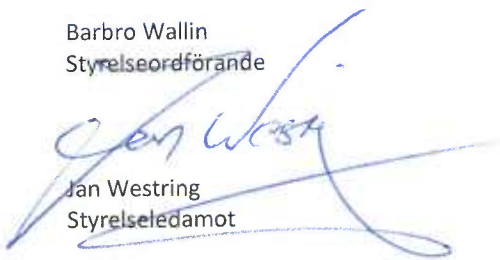
Stockholm den 25/4 2017



Barbro Wallin
Styrelseordförande



Johan Holmsved Thott
Verkställande direktör



Jan Westring
Styrelseledamot



Simone Scalenghe
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 27/4 2017



Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i värdepappersfonden Zmart Alfa, org.nr 515602-7400

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i fondbolaget (fondbolaget) Zmartic Fonder AB, organisationsnummer 556899-7349, utfört en revision av årsberättelsen för värdepappersfonden Zmart Alfa för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av värdepappersfonden Zmart Alfas finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

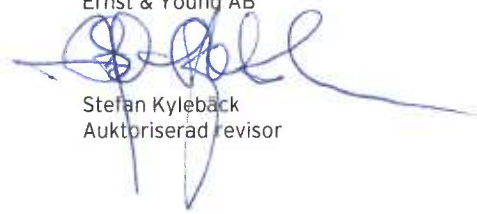
Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Göteborg den 27 april 2017

Ernst & Young AB



Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor