

Årsberättelse för

Zmart Beta

515602-6485

Perioden

2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Zmartic Fonder AB, 556899-7349, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Zmart Beta, 515602-6485.

Allmänt om verksamheten

Fonden är en global aktiefond med en bred placeringsinriktning på världens aktiemarknader. Fondens målsättning är att med en aktiv förvaltning och god diversifiering på lång sikt uppnå en avkastning som överstiger genomsnittet för de marknader som fonden placerar på. Investeringsprocessen bygger på en modell som baseras på grundläggande filosofi om långsiktig värdeinvestering. Värderingsmodellen identifierar bolag med hög lönsamhet och effektivitet utifrån en rad olika kriterier, för att sedan rangordna aktierna med lägst värdering. Placering enligt värderingsmodellen görs med en likaviktad fördelning och rebalansering av positionerna sker på årlig basis. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Fonden kommer vid varje tidpunkt ha minst 85 procents exponering av fondens medel placerade i aktier och aktierelaterade finansiella instrument.

Derivatinstrument och riskbedömning

Derivatinstrument inkl OTC-derivat får användas som ett led i fondens placeringsinriktning och i syfte att effektivisera förvaltningen och skydda fondens tillgångar. Fonden har under perioden använt sig av aktieindexterminer på MSCI World Index, S&P 500 Index, Stoxx Europe 600 Index och Nikkei 225 Stock Index för att effektivisera förvaltningen. Vid beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument, vilken innebär att derivatpositioner tas upp till den underliggande tillgångens exponering.

Fondens utveckling

Fondens värde ökade under perioden med +14,02 % och det förvaltade kapitalet uppgick till 617,5 MSEK per den 2016-12-31. Fonden saknar jämförelseindex.

Kommentarer till resultatet

Investeringsprocessen i Zmart Beta ändrades under året och den nya systematiska värderingsmodellen implementerades den 15 augusti, 2016. Modellen bygger på en princip om värdeinvestering och sorterar bolag inom aktuellt aktieurval utefter hög lönsamhet och effektivitet utifrån en rad olika kriterier, för att sedan rangordna de bästa aktierna med lägst värdering med hjälp av en värderingsmultipel. Värderingsmodellen har visat sig ha en historiskt hög överavkastning mot traditionella jämförelseindex. Fondens amerikanska aktieexponering har förvaltats med värderingsmodellen fullt ut sedan den 15 aug, 2016 och avkastningen för de amerikanska aktieinnehaven överträffade indexet S&P 500 under resterande del av 2016 med 2,36 %. För att fonden skall vara balanserad vad gäller global exponering och risk, så har placeringen på de europeiska- och asiatiska aktiemarknaderna under samma period skett främst via aktieindexterminer. Den svenska aktieexponeringen består av en relativt koncentrerad likaviktad aktieportfölj och bygger på traditionell fundamental aktieanalys, men förvaltningen planerar att under H1 2017 implementera värderingsmodellen även för den svenska aktieexponeringen. Förvaltningen har under slutet av året använt sig av valutasäkring på delar av den amerikanska aktieportföljen.

Väsentliga risker

Fonden placerar i aktier och aktierelaterade tillgångar som generellt kännetecknas av högre risk och som under perioder kan ha relativt hög volatilitet. Då förvaltningen beslutat att inte systematiskt valutasäkra utländska innehav, så har fonden en relativt stor exponering och risk mot utländska valutor (främst USD och EUR), samtidigt som fondens dagliga förmögenhetsberäkning (NAV) sker i svenska kronor (SEK).

Övriga upplysningar

Fondbestämmelserna har under årets ändrats för Zmart Beta (tidigare Maximal). Förändringarna påverkar inte fondens generella placeringsinriktning eller risknivå. Förändringarna leder heller inte till några kostnader för andelsägarna. Fonden förvaltas av Zmartic Fonder AB. Ansvarig förvaltare av fonden är Anders Lekholm.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	617 526 475	-	4 238 969,34	-	4,30*	-
2015-12-31	408 183 723	127,77	3 194 784,36	-	4,63	-
2014-12-31	163 117 284	122,12	1 335 708,52	-	19,00	-
2013-12-31	5 894 147	102,62	57 438,09	-	2,62 1)	-

*Avser perioden 2015-12-31 till 2016-08-15 (sista kursstämningen innan omvandling till Zmartic Beta)

1) Avser perioden 2013-10-24 - 2013-12-31

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	145,68	4 238 894,30	-	9,31 2)	-

2) Avser perioden 2016-08-15 - 2016-12-31

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	146,30	75,04	-	9,78 3)	-

3) Avser från 2016-08-15 till 2016-12-31

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Andelsklass A Andelsklass B

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	13,73	***
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	***
Aktiv risk mån % 3)	*	***
Duration 4)	0,06	0,06
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	9,22	***
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	12,53**	***

*Fonden saknar jämförelseindex

**Sedan andelsklass startdatum 2013-10-24

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,14	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	546 178	9
Transaktionskostnader %	0,06	0,06
Uppgift om Årlig avgift%	2,23	1,00
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	217,34	***
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	14,47	***

***Ej aktuell, andelsklassen startade 2016-08-15

Omsättning

2016

Omsättningshastighet ggr	0,76
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	64,74
Lägsta hävstång %	22,52
Genomsnittlig hävstång %	32,49

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>2015-01-01- 2015-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		38 640 982	-136 000
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-1 825 819	-
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		18 886 039	893 409
Värdeförändring på fondandelar		24 574 593	9 306 770
Övriga intäkter		133	5
Ränteintäkter		619 563	11 150
Utdelningar		8 011 135	1 351 665
Valutakursvinster och-förluster netto		6 014 207	-362 656
Summa intäkter och värdeförändring		94 920 833	11 064 343
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-11 383 607	-5 845 596
Ersättning till förvaringsinstitut		-	-43 624
Räntekostnader		-116 807	-26 628
Övriga kostnader		-546 861	-202 896
Summa kostnader		-12 047 275	-6 118 744
Årets resultat		82 873 558	4 945 599

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		469 846 145	35 312 250
Fondandelar		49 446 675	298 824 811
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	519 292 820	334 137 061
Bankmedel och övriga likvida medel		104 304 254	75 694 499
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		643 461	97 726
Övriga tillgångar		31 600	5 026
Summa tillgångar		624 272 135	409 934 312
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		4 685 024	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	4 685 024	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 131 226	742 680
Övriga skulder	2	929 411	1 007 909
Summa skulder		6 745 661	1 750 589
Fondförmögenhet	1,3	617 526 475	408 183 723
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		10 340 000	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		82 220 401	39 736 757
Summa		92 560 401	39 736 757

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.
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.



Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
CGI GROUP CAN, USA, USD	16 964	7 419 477	1,21
Energi		7 419 477	1,21
DELTA AIRLINES, USA, USD	22 489	10 073 477	1,64
GENERAL DYNAMICS, USA, USD	5 450	8 568 813	1,39
HEXAGON B	18 500	6 021 750	0,98
KBR US, USA, USD	52 436	7 969 266	1,30
SENSYS TRAFFIC	600 000	846 000	0,14
Industri		33 479 305	5,43
BEST BUY, USA, USD	23 416	9 098 457	1,48
CBS, USA, USD	15 682	9 085 054	1,48
DISCOVERY COMMUNICATIONS INC, USA, USD	31 083	7 758 261	1,26
DOMETIC GROUP AB-WI	46 000	3 079 700	0,50
FLOUR CORP, USA, USD	15 973	7 639 125	1,24
FOOT LOCKER INC, USA, USD	13 538	8 739 204	1,42
GAMESTOP, USA, USD	26 118	6 007 665	0,98
GAP INC, USA, USD	32 715	6 685 012	1,09
GRAHAM HOLDINGS, USA, USD	1 655	7 715 391	1,25
HRB, USA, USD	33 825	7 081 238	1,15
INTERPUBLIC GROUP, USA, USD	35 673	7 604 549	1,24
LEAR CORP, USA, USD	7 211	8 691 955	1,41
LIONS GATE ENT B, USA, USD	17 639	3 941 676	0,64
MANPOWER, USA, USD	11 863	9 600 241	1,56
MICHAEL KORS HOLDING, Storbritannien, USD	16 888	6 609 628	1,08
MICHAELS COS, USA, USD	32 240	6 003 725	0,98
OMNICOM, USA, USD	9 845	7 630 074	1,24
QLIRO GROUP	60 000	519 000	0,09
RNB RETAIL & BRANDS	45 955	659 454	0,11
ROBERT HALF INTERNAT, USA, USD	22 204	9 862 918	1,60
TEGNA INC, USA, USD	39 043	7 604 775	1,24
TIME WARNER INC, USA, USD	10 220	8 983 501	1,46
TWENTY-FIRST CENTURY, USA, USD	31 481	8 038 203	1,31
VISTEON CORP, USA, USD	11 714	8 569 776	1,39
Sällanköpsvaror		167 208 583	27,08
CAL-MAINE FOODS INC, USA, USD	19 624	7 893 989	1,28
SCANDI STANDARD	47 000	2 679 000	0,44
Dagligvaror		10 572 989	1,72
AKORN, USA, USD	26 992	5 365 636	0,87

12

Zmart Beta
515602-6485

7

BIOGEN IDEC ORD, USA, USD	2 620	6 765 647	1,10
CARDINAL HEALTH INC, USA, USD	9 841	6 449 457	1,05
CHEMED, USA, USD	5 894	8 609 422	1,40
EXPRESS SCRIPTS HOLD, USA, USD	10 809	6 770 851	1,10
GILEAD SCIENCES INC, USA, USD	10 357	6 753 674	1,10
MEDNAX, USA, USD	12 516	7 597 370	1,24
UNITED THERAPEUTICS, USA, USD	6 598	8 617 568	1,40
Hälsovård		56 929 624	9,22
INVESTOR B	19 458	6 625 449	1,08
Finans		6 625 449	1,08
APPLE, USA, USD	7 619	8 035 519	1,31
BRODCADE COMM, USA, USD	84 833	9 648 497	1,57
CA INC, USA, USD	24 076	6 965 206	1,13
CISCO SYSTEMS INC, USA, USD	26 651	7 333 991	1,19
DORO	55 606	2 947 118	0,48
FINGERPRINT B	50 000	3 142 500	0,51
HPQ, USA, USD	57 314	7 745 100	1,26
INTERDIGITAL, USA, USD	12 111	10 074 441	1,64
JUNIPER NETWORKS INC, USA, USD	35 481	9 130 623	1,48
KLAC US, USA, USD	12 070	8 647 768	1,41
LEIDOS, USA, USD	18 615	8 668 744	1,41
ORACLE CORP, USA, USD	20 025	7 011 344	1,14
PITNEY BOWES, USA, USD	44 529	6 159 325	1,00
SCRIPPS NETWORKS INT, USA, USD	12 933	8 405 187	1,37
SKYWORKS SOLUTIONS, USA, USD	12 184	8 283 432	1,35
SYNTEL, USA, USD	18 095	3 260 895	0,53
TERADATA CORP, USA, USD	26 268	6 499 038	1,06
TRANSCOM WORLDWIDE A	44 093	3 858 138	0,63
VIACOM CL B ORD, USA, USD	19 229	6 146 052	1,00
Informationsteknik		131 962 919	21,37
ELEKTA FRN 200326	5 000 000	4 956 250	0,81
KINNEVIK FRN 171212	5 000 000	5 051 100	0,82
LIFCO FRN 180403	5 000 000	4 993 750	0,81
SAAB FRN 190910	15 000 000	15 102 750	2,45
SCANIA 0,875% 181203	10 000 000	10 103 300	1,64
TELE2 FRN 170515	5 000 000	5 040 900	0,82
TELENOR FRN 190319	5 000 000	4 998 850	0,81
VASAKRO OBL 180823	5 000 000	5 400 900	0,88
Fixed Income		55 647 800	9,02
Summa Kategori 1		469 846 145	76,09
Summa Överlåtbara värdepapper		469 846 145	76,09
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX USD/SEK 170126, USD	-20 000 000	-4 685 024	-0,76

u

Zmart Beta
515602-6485

8

Utländsk valuta		-4 685 024	-0,76
Summa Kategori 7		-4 685 024	-0,76
Summa OTC - derivatinstrument		-4 685 024	-0,76
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
E-MINI S&P 500 MAR17, USA, USD	-10	0	0,00
EUROSTX EU 600 MAR17, Tyskland, EUR	680	0	0,00
NIKKEI 225 170309, Japan, USD	52	0	0,00
Index Futures		0	0,00
Summa Kategori 2		0	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0	0,00
Fondandelar			
Kategori 2			
ISHARES EUR GOV BOND, Irland, EUR	5 000	6 912 265	1,12
ISHS MARKIT IBOXX HY, Irland, EUR	8 121	8 287 595	1,35
Mutual Fund Fixed Income		15 199 860	2,47
XACT OMXS30	200 567	34 246 815	5,55
Mutual Fund		34 246 815	5,55
Summa Kategori 2		49 446 675	8,01
Summa Fondandelar		49 446 675	8,01
Summa värdepapper		514 607 796	83,34
Varav med positivt marknadsvärde		519 292 820	
Varav med negativt marknadsvärde		4 685 024	
Övriga tillgångar och skulder		102 918 679	16,67
Fondförmögenhet		617 526 475	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 2 Övriga skulder

	2016-12-31	2015-12-31
Upplupen kunduttag	929 411	1 007 909
Summa	929 411	1 007 909

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	408 183 723	163 117 284
Andelsutgivning	-	291 762 096
Andelsinlösen	-	-51 641 256
Andelsklass A		
Andelsutgivning	224 302 673	-
Andelsinlösen	-97 843 479	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	10 000	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	82 873 558	4 945 599
Fondförmögenhet vid periodens slut	617 526 475	408 183 723

κ

Underskrifter

Stockholm den

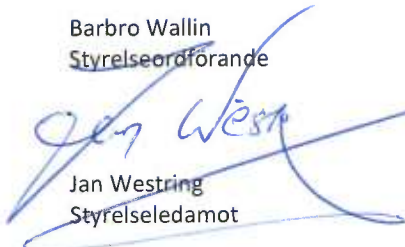
25/4 2017



Barbro Wallin
Styrelseordförande



Johan Holmsved Thott
Verkställande direktör



Jan Westring
Styrelseledamot



Simone Scalenghe
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den

27/4 2017.



Stefan Kylebäck
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i värdepappersfonden Zmart Beta, org.nr 515602-6485

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 Beta 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 Betas 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 revisions sed 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 revisions sed 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.

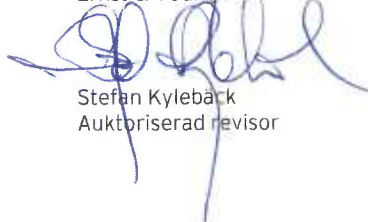
Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- 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. Risker 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