

MARKNADSKOMMENTAR augusti 2014

Den makroekonomiska utvecklingen har varit blandad under sommaren. Aktiviteten och osäkerheten på de finansiella marknaderna har ökat och de geopolitiska oroshärdarna runt om i världen fick aktiemarknaderna att backa i slutet av månaden.

Den makroekonomiska utvecklingen

De makroekonomiska signalerna har varit blandade under sommaren. I USA visade statistik att den amerikanska BNP-utveckling för andra kvartalet var högre än förväntat jämfört med årets först kvartal. Återhämtningen i Europa går trögare och tillväxten har stannat av. Även tillväxtmotorn Tyskland går svagare än väntat. Vissa ekonomer menar på att de nyligen införda handelssanktionerna mot Ryssland tynger de europeiska ländernas exporthandel. I Kina är oron istället stor för att fastighetssektorn skall utvecklas negativt och tynga utvecklingen och den ekonomiska tillväxten.

Tillväxtprognos från IMF

Bilden om att den globala tillväxten sakta men säkert ändå är på väg att återhämta sig bekräftas av IMF (Internationella valutafonden) som presenterade sin uppdatering i slutet av månaden. IMF spår bl a att den ekonomiska tillväxten i USA under 2015 förväntas att bli den högsta sedan 2005, men att USA sedan kommer att se en relativt svag tillväxt under de nästkommande åren.

Den svenska konjunkturen

Utfallet av Konjunkturinstitutets (KI) Konjunkturbarometer för juli månad visade på en något

lägre aktivitet i den svenska ekonomin än förväntat. Aktiviteten i tillverkningsindustrin och detaljhandeln ökade visserligen, men bygg- och anläggningsindustrin och tjänstesektorn tappade fart. KIs rapport visar även att hushållens syn på den egna ekonomin är mer negativ samtidigt som hushållen ser något mer positivt på ekonomin i Sverige som helhet. Svensk tillväxtprognos kommer enligt regeringen troligtvis att behövas revideras ned en aning med anledning av utsikterna och den relativt svaga återhämtning som sker runt om i världen. Marknadsräntorna fortsätter att sjunka och räntan på den svenska 10-årsobligationen handlades vid utgången av månaden till 1.58% (1.72% föregående månad).

Fondernas utveckling

Aktiviteten och osäkerheten på de finansiella marknaderna har ökat och de geopolitiska oroshärdarna runt om i världen fick aktiemarknaderna att backa i slutet av månaden. Fonderna utvecklades svagt positivt i juli trots nedgångarna på aktiemarknaderna. Sedan årsskiftet tom 2014-07-31 har Zmart Balanserad stigit med +4.53% samtidigt har Zmart Optimal ökat med +5.56% och Zmart Maximal, som är fonden med den största exponeringen mot aktier, har stigit med +7.85%. Risknivåerna i fonderna och exponeringen mot tillgångslaget aktier har hållits på en normal och balanserad nivå under hela juli.

Fondernas NAV-kurs och utveckling (i SEK efter avgifter och kostnader)

Tom 2014-07-31	NAV-kurs	Sedan start	I år (YTD)
Zmart Balanserad	105.99	5.99%	4.53%
Zmart Optimal	107.63	7.63%	5.56%
Zmart Maximal	110.68	10.68%	7.85%

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 denna månadskommentar, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. är framtagna av Zmartic Fonder och återger Zmartic Fonders bedömning vid tidpunkten för publiceringen av denna månadskommentar. Vår bedömning kan således komma att förändras. Informationen i denna månadskommentar 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 denna månadskommentar 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 denna månadskommentar. Informationen i denna månadskommentar 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 denna månadskommentar får inte ske utan Zmartic Fonders medgivande. Ansvarig person för denna månadskommentar är Anders Lekholm, Ansvarig förvaltare Zmartic Fonder AB

ADRESS

Zmartic Fonder AB, Sveavägen 151, 113 46 Stockholm

TELEFON

08-511 611 45

WEBBSIDA

www.zmarticfonder.se